全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SHUN SHI ER WEI

顺势而为

——股市趋势投资法

杨天均 /著





四川出版集团 SICHUAN CHUBAN JITUAN
四川人民出版社 SICHUAN RENMIN CHUBANSHE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SHUN SHI ER WEI

顺势而为

——股市趋势投资法

杨天均 /著





SCPG

四川出版集团 SICHUAN CHUBAN JITUAN

四川人民出版社 SICHUAN RENMIN CHUBANSHE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

顺势而为：股市趋势投资法/杨天均著．—成都：四川人民出版社，2011.1
ISBN 978-7-220-08251-1

Ⅰ.①顺…　Ⅱ.①杨…　Ⅲ.①股票—证券投资—研究
Ⅳ.①F830.91

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 246507 号

SHUN SHI ER WEI
顺势而为
——股市趋势投资法
杨天均　著

责任编辑	徐志诚
封面设计	成都原谋设计工作室
技术设计	杨　潮
责任校对	徐　英
责任印制	李　剑　孔凌凌
出版发行	四川出版集团 四川人民出版社（成都槐树街 2 号）
网　　址	http：//www.scpph.com http：//www.booksss.com.cn E-mail：scrmcbsf@mail.sc.cninfo.net
发行部业务电话	（028）86259459　86259455
防盗版举报电话	（028）86259524
照　　排	四川胜翔数码印务设计有限公司
印　　刷	成都蜀通印务有限责任公司
成品尺寸	170mm×240mm
印　　张	13.25
字　　数	180 千字
版　　次	2011 年 1 月第 1 版
印　　次	2011 年 1 月第 1 次印刷
书　　号	ISBN 978-7-220-08251-1
定　　价	28.00 元

■版权所有・侵权必究
本书若出现印装质量问题，请与我社发行部联系调换
电话：（028）86259624

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序

我是一个经历坎坷的人。在大学里，学经济学却教经济法学，受聘副教授却干计划财务物资处长工作。下海后，先在股份有限公司做三年财务总监，后创办律师事务所为企业改制、上市提供法律服务。

从 1987 年起，我开始在《哲学研究》、《光明日报》、《社会科学研究》等报刊上撰文为经济改革摇旗呐喊，初步形成了关于资本市场的理念。1993 年，下海到大型股份制企业工作时，有了切身的企业法人治理结构、经营管理和盈利模式的体验。其后，在参与数十家企业改制重组、上市融资的过程中，我明白了中国特色证券市场的内涵；涉入股市十几年，我对股票投资有了许多亲身体验。这促使我有了写点东西与朋友们交流的意愿。

当前，有关股票投资的书籍如汗牛充栋，要么是专家的理论探讨，要么是机构投资者的经验总结，但适合普通投资者操作的则凤毛麟角。在跌宕起伏、牛短熊长的中国股市，专家们宣传的价值投资常常给股民带来亏损，而机构投资者的正规战法，也未必适合普通投资者的灵活操作。鉴于此，笔者愿将自己的亲身体验，分投资理念、投资节奏、投资方法三大部分介绍给普通投资者，以供投资时参考。

在投资理念方面，笔者认为：投资股市趋势为王，只能顺势而为，切不可逆市操作。在上升趋势中要坚定信念，满仓操作；在下跌趋势中要尽早离场，空仓观望；在盘整趋势中应高抛低吸，轻仓操作。在趋势与价值投资的关系上，笔者认为：市场趋势是经济面、政策面、资金面多因素共振的结果，股票的估值高低只是其中的一个因素。同时，所谓的价值投资实质是估值投资，它仅仅是判断市场趋势的一种方法，虽有其合理之处，但由于其自身无法克服的主观性和多变性缺陷使投资者难以把握，如果片面宣传其合理性，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



忽视其自身缺陷，带给投资者的更多是痛苦。

在投资节奏方面，笔者认为：股市行情是一轮一轮展开的，投资者应踩准节奏，做好每一轮行情。一轮大涨行情之后，随之而来的要么是一轮大跌，要么是长期盘整；一轮暴跌之后，常常又是一轮大涨行情，暖春总在严寒后，酷暑过后是凉秋。因此，做完一轮大涨行情后应当学会休息，躲过一轮大跌后，应准备入市，这就是行情之间的节奏。单就一轮行情而言，总有其发生、发展和终结的几大阶段，把握各阶段的特征，也是投资节奏的重要一环。

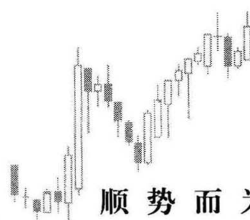
在投资方法方面，笔者认为：投资者千千万，投资风格万万千，只要适合自己的投资方法就是好方法。短线客能避免被套的麻烦，长线客可享受完整的回报。因此，在“短期趋势”、“中长期趋势”两章，笔者分别介绍了短线、中线和长线投资者在操作方面应当关注的要点。

一个贴近市场的理念，一个紧跟趋势的节奏，一套适合自己风格的投资方法，这就是投资者战胜股市必备的三大法宝。

杨天均

2010 年 9 月

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



目 录

顺势而为 SHUN SHI ER WEI

001 第一章 顺应趋势
002 第一节 趋势无敌
014 第二节 估值难定
026 第三节 趋势运行的基本单位——轮

035 第二章 进场四部曲
036 第一节 入市判断
047 第二节 跟随热点
051 第三节 选好个股
054 第四节 卡好买点

061 第三章 成交量与趋势
062 第一节 量价关系的一般规律
066 第二节 如何利用量价关系买卖股票
069 第三节 多头市场与空头市场的量价特征
073 第四节 根据成交量判断趋势的几个主要技巧

085 第四章 短期趋势
086 第一节 技术分析
088 第二节 K 线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

CONTENTS

100 第三节 均线
106 第四节 常见技术指标的原理及运用
114 第五节 短期趋势的操作要点
122 第六节 追涨停

129 **第五章 中长期趋势**
130 第一节 中长期趋势概念与特征
133 第二节 基本面分析
146 第三节 技术图形分析
157 第四节 买在底部
163 第五节 及时逃顶
167 第六节 紧跟主力
177 第七节 投资的五个大忌

185 **第六章 盘中看趋势**
186 第一节 看盘常识
193 第二节 集合竞价
196 第三节 开盘修正
197 第四节 盘中搏杀
205 第五节 尾盘看市

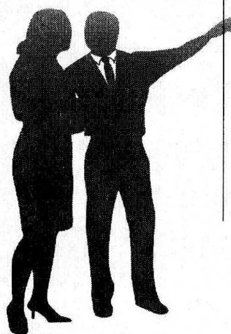
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



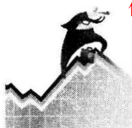
顺势而为
SHUN SHI ER WEI

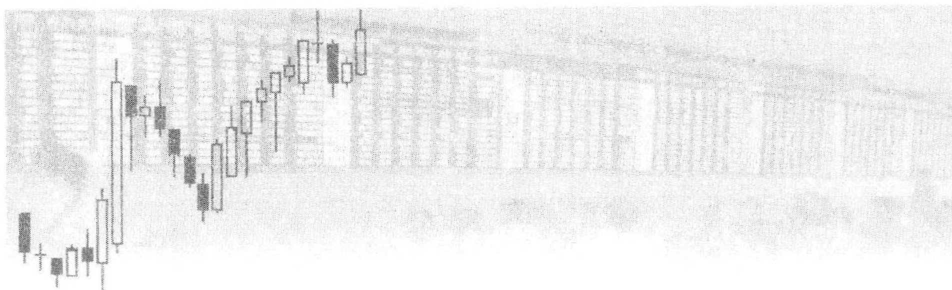
[第一章]
顺应趋势

人们习惯地把股票市场的投资者分为三大类：价值投资者、成长性投资者和趋势投资者。其实，这种分类不很科学，把趋势与价值割裂，把成长性与价值分离，实在是一种误导。投资者买入股票是认为股价趋势看涨，卖出股票是认为股价趋势看跌。买入和卖出是投资者对趋势判断的确认，盈亏则是对其趋势判断的回报。不停地根据自己对基本面的了解，政策面的解读，价位高低的研判，公司成长性的了解，作出对未来趋势的判断并付诸实施。因此，股票投资者都是趋势投资者，股票价值、公司成长性等等仅仅是他们判断趋势的因素。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一节

趋势无敌

世间万物皆有其运行规律。人们可以赞赏“人定胜天”的勇气，但绝不能破坏事物的发展的规律。

红绿相间的K线图，展示着股价运行的3种形态：上升、下跌和盘整。投资者的苦与乐取决于其对这3种趋势产生、发展和转化规律的认识和把握。把钱放进上升趋势就幸福，把钱放入下降趋势就痛苦，把钱放入盘整趋势就难免郁闷。我们可以这样来概括投资股市的结果：顺趋势昌，逆趋势亡。然而，什么是趋势呢?

一、趋势的概念和作用

趋势就是股价运行的方向、弹性和速度。随手打开一只股票的K线图，就可以把蜿蜒曲折的K线按走势周期分为不同时段。同一时段内，把股价最有代表性的两个高点连成一条直线，便形成一条股价的上轨线；把具有代表性的两个低点连成一条直线，便构成该只股票的下轨线。上轨线、下轨线形成一条股价运行的通道。这条通道有3个作用：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 指示股价运行的方向。股价上涨时通道的方向向上，股价下跌时通道的方向向下，股价盘整时通道横着走。

2. 展示股价的弹性。上轨和下轨之间的距离越大说明该股的弹性越好，距离越小弹性越差。而弹性的大小与股性的活跃程度又直接相关。

3. 表明股价上涨的速度。通道与O轴的夹角即斜率（角度）的大小反映股价上涨（下跌可理解为负上涨）速度的快慢。

因此，我们也可以说趋势就是股价运行方向、弹性和速度的总称。

二、趋势的类型

趋势的类型无非3种：上升趋势、下降趋势、盘整趋势。以下分别分析。

1. 上升趋势

①基本图形

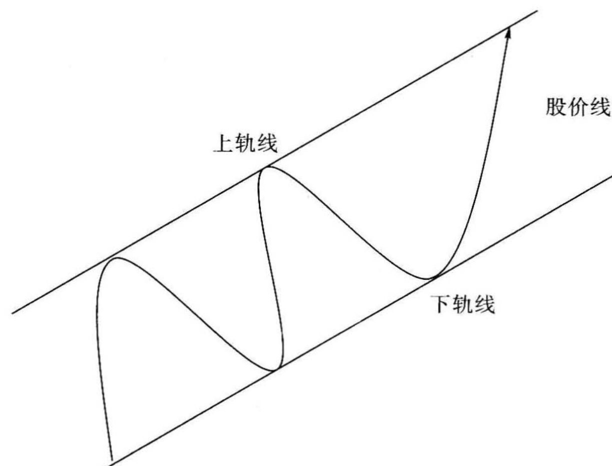


图1 平行线型上升趋势



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



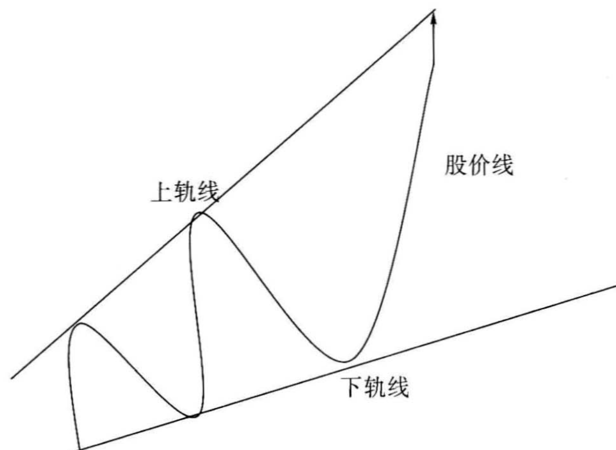


图 2 喇叭口形上升趋势

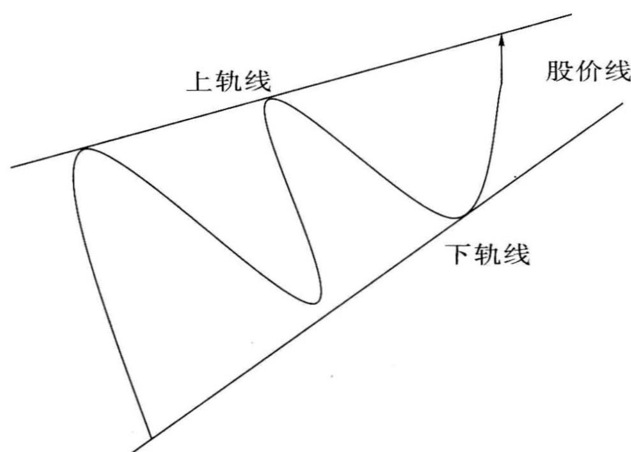


图 3 倒喇叭口形上升趋势

②上升趋势的特点

a. 上、下轨线形成的股价通道始终是向上的，股价只要没有有效击穿下轨，上升趋势就不改变。

b. 股价始终在通道中运行，一旦有效突破上轨，股价运行的速度将会加快。

c. 上升趋势通道的形状可能是平行的，也可能是喇叭形或其他形状的。形状不同，运行的规律也有差异。其运行轨迹将在第五章第三节“技术图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分析”中阐述。

d. 上、下轨之间的距离越大，波动性越大，未来盈利机会与亏损的风险也越大。

2. 下降趋势

①基本图形

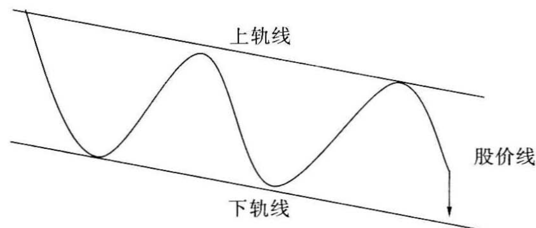


图 4 平行线型下跌趋势

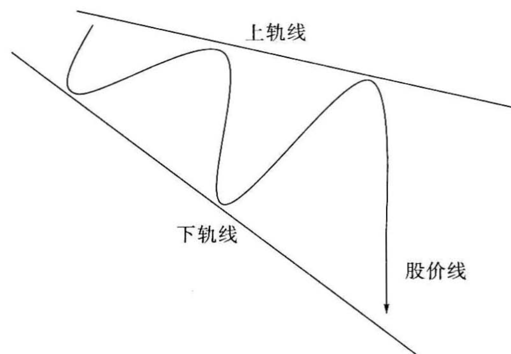


图 5 喇叭口形下跌趋势

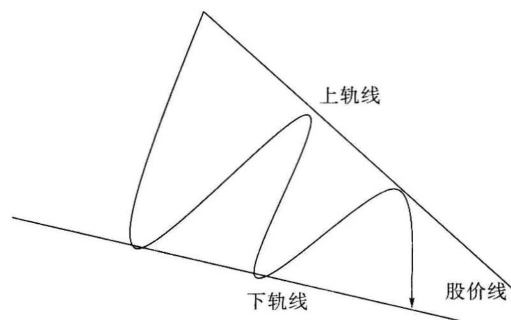


图 6 倒喇叭口形下跌趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②下降趋势特点：

a. 通道的方向始终是向下的，只要没有有效突破上轨，下跌趋势不变。

b. 下降的速度不是匀速的，是在快慢变化中震荡完成的。一旦有效突破下轨线，将加速下跌。

c. 通道上、下轨之间距离越大，震荡越大。

d. 通道可以是平行向下的，也可能是喇叭形或其他形状的。形状不同，运行规律不一样。其运行轨迹将在第五章第三节“技术图形分析”中阐述。

3. 盘整趋势

①基本图形

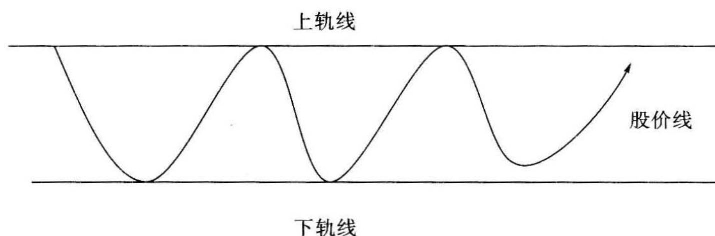


图 7

②盘整趋势特点

a. 通道的方向平行延伸，无明显向上或向下趋势。

b. 股价的波动始终存在，但无论幅度如何，最高点和最低点无太大变化。

c. 盘整趋势是上升、下降前的休整，是多空双方某段时间短暂平衡的结果。时间越长，突破后的爆发力也就越强。

三、趋势的特征

趋势具有两大显著特征：一是连续性，二是波段性。

（一）连续性

罗马不是一天建成的，股价通道也不是一天形成的。通道的形成是多空

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

双方长期博弈的过程，也是政策面、经济面、资金面等诸多因素共同作用的结果。趋势的形成和发展少则一月数月，多则一年数年。趋势一旦形成，总方向具有不可逆转性，无论上升、下降还是盘整，都将延续。

为了说明趋势的连续性，我们截取2001年10月至2008年10月上证综指7年间的K线走势图，加以分析。（见图8）

图8清楚地表明：2001年6月4日，上证综指创下了2245.43点的高点后进入下跌，7月30日有效跌破2000点大关后，几经杀跌，到2001年10月进入漫长的调整期。虽有几波小行情，但股指始终在1100点到1700点的大箱体内运行。直至2006年10月，股指成功突破1837点，进入了长达一年的上升趋势。股指从1800点左右涨到最高6124点，涨幅高达233.7%。接着又从最高的6124点跌到了1664点，跌幅高达73%。上证综指7年间演绎了盘整、上升、下降3种完整趋势。下面我们对这3种趋势逐一加以剖析。

1. 5年长期盘整（见图9）

分析：

①盘整时间达5年之久，趋势的持续性特征得以充分体现。

②盘整是大跌和上涨的过渡环节。本轮盘整之前，先有2001年6月4日开始的大跌，盘整后又有2006年10月至2007年10月的大幅上涨。

③盘整期间，虽有上升波段和下跌波段，但始终不能有效突破箱体。

④盘整期间，投资者做股票时切不可期望值太高，更不能做长线。买在下轨、卖在上轨是可行的操作方法。

2. 一年大幅上涨（见图10）

分析：

①上升趋势一经形成，持续时间长达一年，尽管其中有波动，甚至出现过“5·30”大跌，趋势的方向并未改变。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



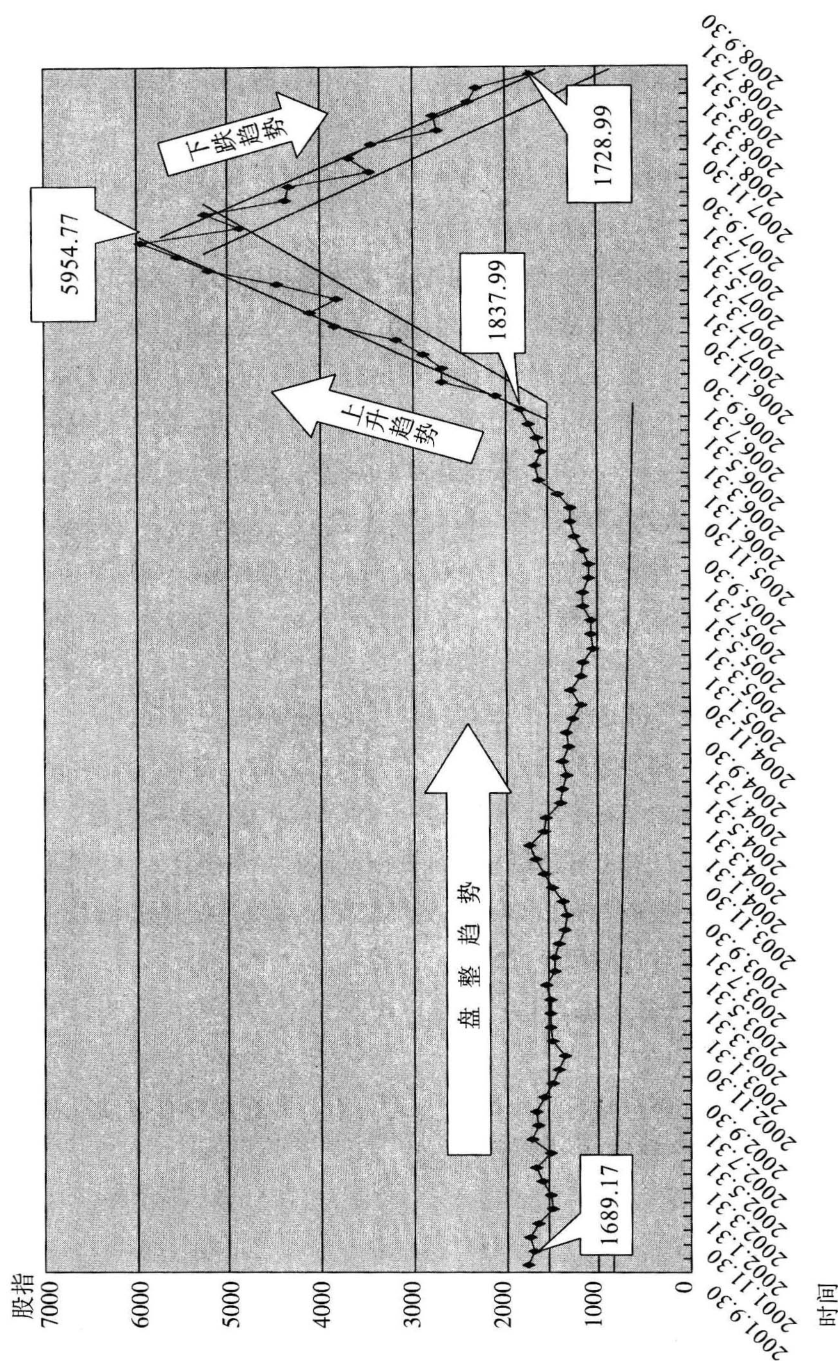


图 8 2001 年 10 月至 2008 年 10 月上证综指月 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

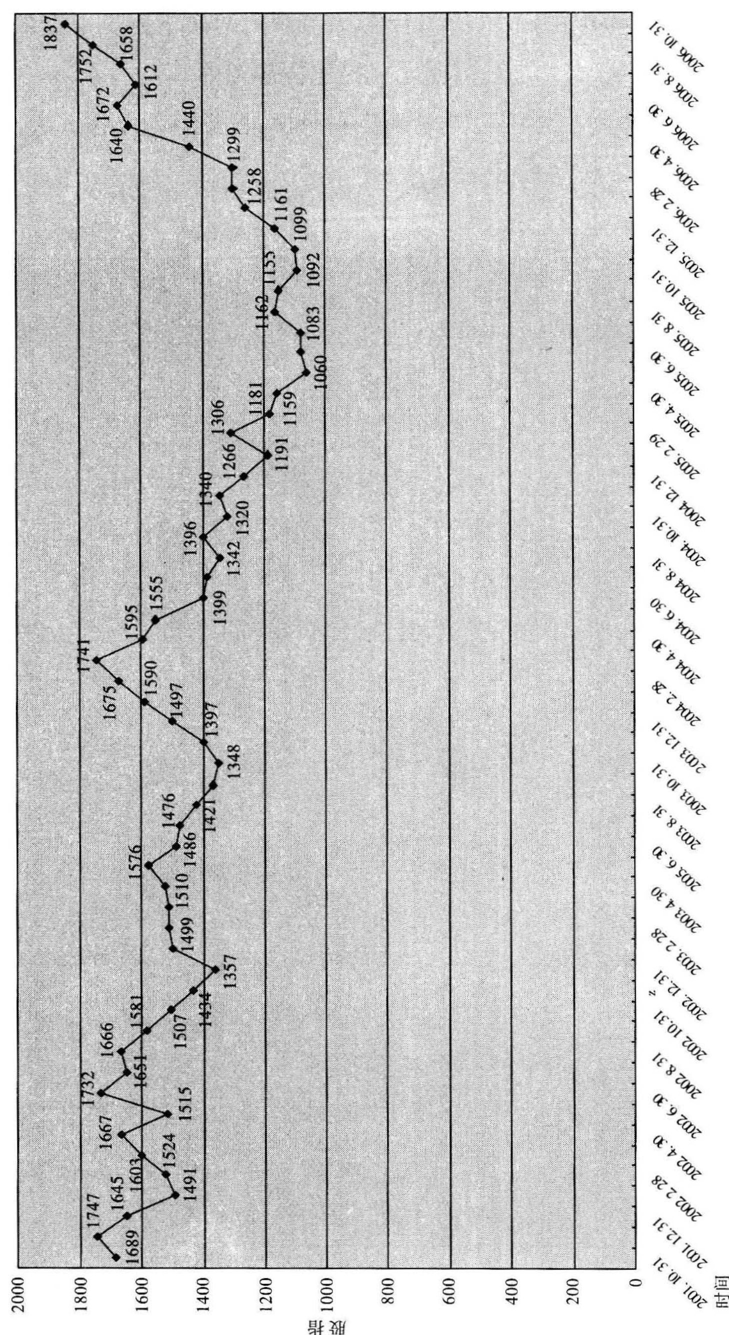


图 9　2001 年 10 月至 2006 年 10 月上证综指盘整趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②在趋势向上的前提下，股指经历了明显的两次下探。上升的速度呈先慢后快的特征，当股指加速上行时，风险也在孕育中。

③在上升趋势中，选好股票长期持有是此阶段最好的操作方法。

3. 一年大幅下跌（见图 11）

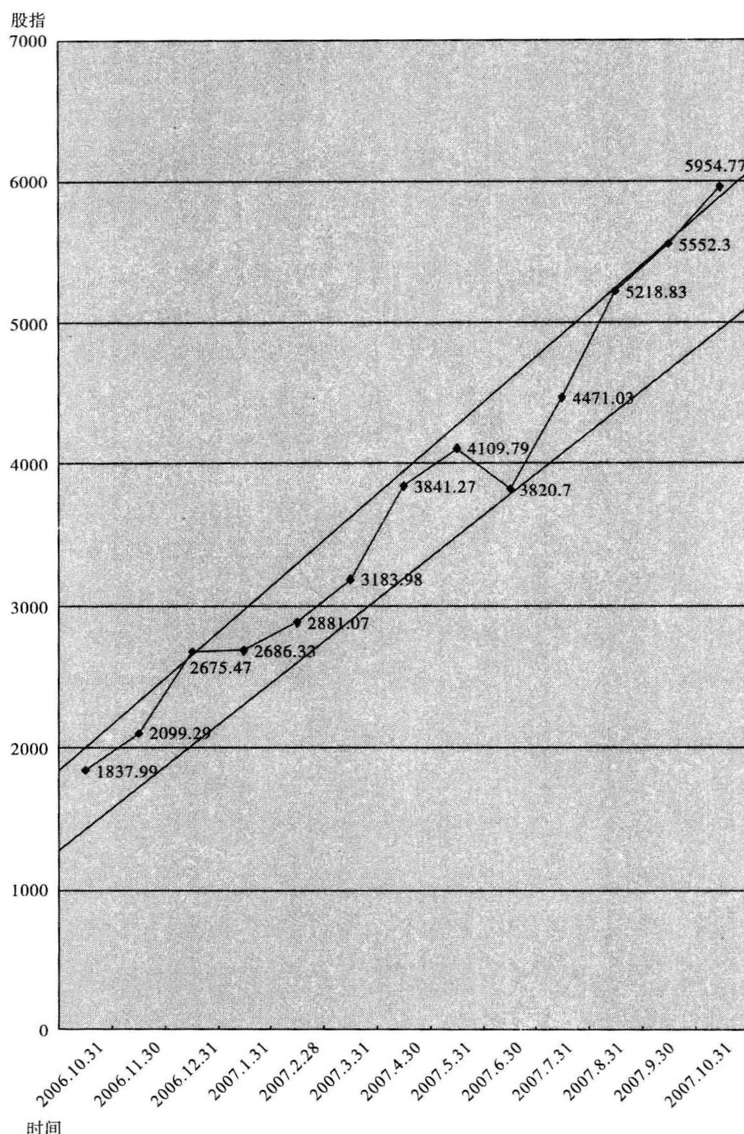


图 10　2006 年 11 月至 2007 年 10 月上证综指上升趋势图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

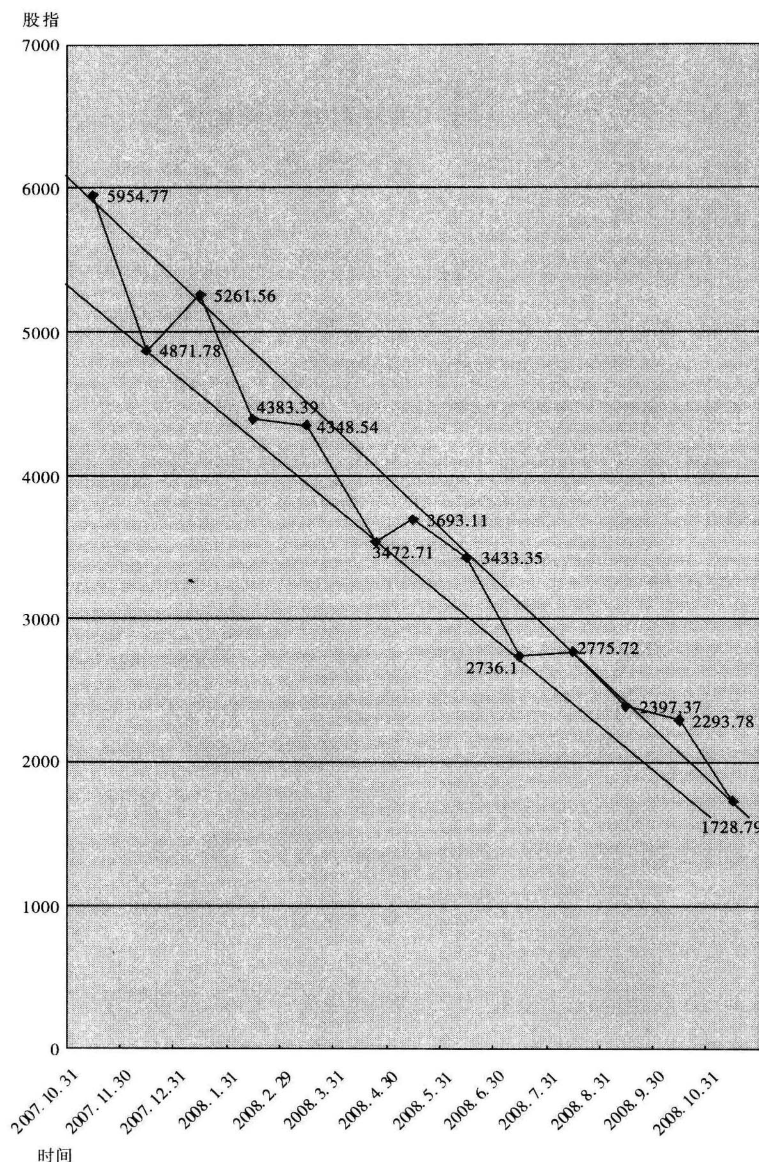


图 11　2007 年 11 月至 2008 年 10 月上证综指下跌趋势图

分析：

①下跌趋势一经形成，在一定阶段是不可逆转的，尽管在此期间管理层百般呵护，诸如降低印花税、汇金公司增持三大银行股份等等，市场根本不



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



为所动。结果是股指一泻千里，5000点、4000点轻松告破，3000点、2000点相继失守。

②下跌的幅度是巨大的。短短一年上证综指跌幅高达73%，很多高手自恃艺高人胆大，一次一次抢反弹，一次次被深套，尤其在3000点以下抢反弹的人，死得最惨、最快。

③大幅上涨和大幅下跌互为因果。2007年11月到2008年10月的大跌，原因是多方面的，而2006年11月至2007年10月的大幅快速上涨，则是其潜在原因之一，此次大跌是股市运行规律的必然。

④在下跌趋势中，投资者应尽早离场，好好休息。

综上，趋势持续性的特征告诉投资者，在股市中只有顺应趋势的操作，才可能成功。

（二）波段性

趋势虽有连续性，但并不是进入上升趋势就天天涨，步入下跌趋势就天天跌，而是按照一定的节奏震荡上行或震荡下跌。如同天气变化，立春之后，天气趋暖之势确立，但还会有骤然降温的寒潮与冷如三九的倒春寒；立秋之后，天气转凉之势已定，也还会有炎热的“秋老虎”、温暖的“小阳春”。因此，长趋势中有短趋势，短趋势中还会有小波段，这是趋势运行合符自然规律的重要特征。趋势波段运行的两种变化尤其应当引起投资者关注：一是逆趋势波段；二是运行速度改变。

在图12中大趋势向上，但2、4波段是向下的，若投资者正巧买在趋势上轨，无疑要忍受时间折磨。在图13中大趋势向下，但2、4波段是上行，投资者若买在上行波段的起点，在下跌趋势中也可能获利。趋势的波段性特征告诉投资者，不仅要把握大趋势，而且要注意股价运行的节奏。这对中、短线投资者尤其重要。

趋势运行速度的改变是一轮大趋势中必然发生的。在上升趋势中，既可能是按先平缓上行→再加速上行的路线图走，也可能是按急升→缓升→再急升的路线图走。在一轮下跌行情中，也会发生类似的阶段性跌速变化，反映在盘面上，就是斜率的改变。趋势运行速度的变化，有助于投资者研判趋势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

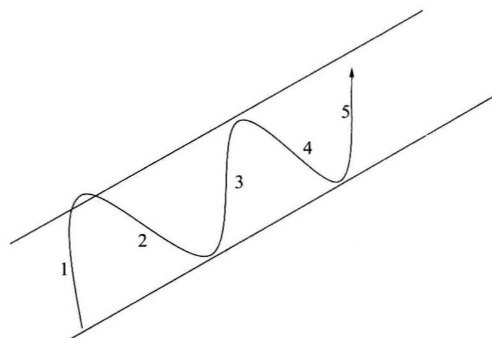


图 12　上升趋势中有下跌波段

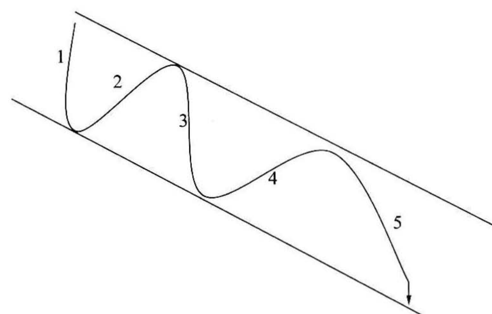


图 13　下降趋势中有上升波段

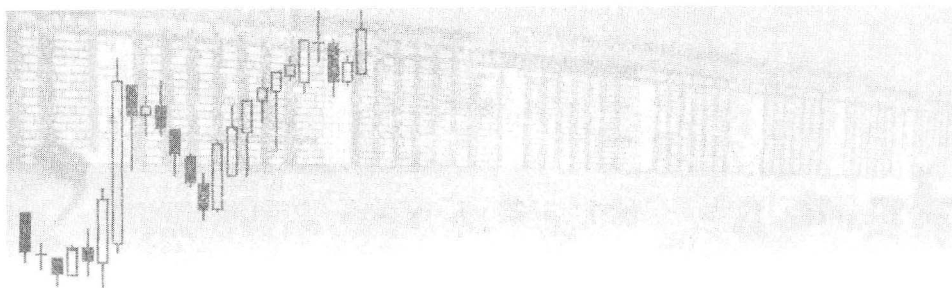
的运行阶段，判断趋势的持续时间。一般而言，在上升趋势中，上升斜率发生两次以上变化，风险也就即将到来，而且，斜率越大风险越大。同理，在下跌趋势中，出现连续加速下跌之日，也就是风险解除、否极泰来之时。有人说最好的牛股是一直沿斜率 45 度角向上攀升的股票，这的确有道理，因为这是持续性和收益性都最好的上升通道。

趋势的持续性告诉投资者，一定要顺势而为，切不可逆市操作。趋势的阶段性特征告诉投资者，要注意操作的节奏，不要盲目地追涨杀跌。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第二节

估值难定

一、价值投资的实质

价值投资者所说的价值是什么？如何量化？在中国股市坚持价值投资的现状如何？这是讨论价值投资必须解答的基本问题。下面我们分别剖析。

1. 股票只有价格没有价值。经济学的基本常识告诉我们，当股东将财产投入公司，股东的财产就成为公司的资产，变成了公司有价值的流动资金、固定资产和无形资产，形成了公司正常运转的必要条件和盈利基础。股东持有的股票仅仅是一个价值符号，一张权利证书，它本身是没有价值的。要求投资者对没有价值的股票坚持价值投资，在理论上本身就十分荒唐。

投资者之所以愿意放弃有价值的财产换回没有价值的股票，是因为持有股票者可以享有公司法所赋予的多种权益，其中很重要的一项就是以更高的价格卖出股票，收回更多的财产。换言之，股票虽然没有价值，却是有可交易的价格。

2. 价值投资实际上是估值投资。提倡价值投资的人，希望通过对股票所代表的公司基本面的分析，为股票寻找一个合理的价格区间，进而把某个自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为合理的价格区间确定为股票的合理估值。当股票的市场交易价格高于估值区间时，就认为股价被高估，有泡沫，没有投资价值不能买入。当股票的市场交易价格低于估值区间时，就认为股价被低估，有投资价值，应当买入。这明明就是估值投资法，哪是什么价值投资呢？何苦用价值投资的概念去偷换估值投资的实质呢？笔者提出这样的问题，绝非吹毛求疵，而是基于投资理念的重大差异。

首先，把估值投资称为价值投资，掩盖了估值投资的主观性，夸大了估值投资的客观性。按照经典作家的理论，价值是抽象劳动的凝结，物化在商品中的社会必要劳动时间的长短，决定商品的价值量的大小。比如说猪肉的价值，在一定时期，每公斤猪肉的价值量是可以客观计量的。相反，用某只股票所代表的公司基本面来评估股票的价格区间，并没有可靠的客观标准，因为很多因素是很难量化的。所谓的估值投资，就是以分析研判公司财务指标为主要手段，对影响公司股价的诸多因素进行量化，得出一个估值者自认为合理的估值区间，以判断其投资标的是否可行的一种投资方法。这种方法中的财务指标是客观的，可以量化的，但另外很多因素是不客观的，难以量化。比如：公司所在行业的景气度，公司在行业中的地位，公司的管理团队的理念、凝聚力、技术力量等影响公司股价的重要因素，都很难用具体的数量来确定，完全由估值者自己的经历、业务水平、认识程度来判断。而这一切都是估值者的主观判断，很难与客观实际完全一致。把主观的估值投资方法，说成客观的价值投资，就掩盖了价值投资的主观性，强化了它的客观性。

其次，把估值投资称为价值投资，掩盖了估值投资的多变性，突出了估值投资的确定性。如前所述，价值具有客观性，可以量化，而且在劳动生产率不发生重大变化时，商品的价值量具有相对稳定性。而估值的主观性决定了它的多变性：其一，估值的主观性，决定了估值的不确定性。我们且不说评估一个公司的股价，即使是评估一个公司的资产，找几个不同的专业评估机构也会有几个不同的结果。因为各机构的经验、水平、评估方法都会有差异，不一致是必然的，一致是偶然的。而以公司资产为基础的股价估值，是加入了专业机构的诸多主观判断后得出的结果，它只有参照性，没有确定性。以农业银行上市定价时各大专业机构计算出的估值区间为例，胆子大的说估



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



值应当在 3.50 元/股以上，甚至 4.2 元/股；胆子小的说估值应当为 1.92 元/股；骑墙的说应该是 2.5 元/股左右。这些估值差距在 1 倍以上。其二，市场是多变的，估值区间必须随时调整。即使专业机构的估值是准确的（事实上不可能），它也是参照当时的大盘指数点位做出的，而大盘点位天天在变，有时几天就涨 10%，有时半月就跌 20%，估值区间应不应该跟着随时变化呢？回答是肯定的。如果估值要随着大盘指数变化，那不正好说明估值只能跟着趋势走吗？这种既无客观性，又无确定性的估值投资方法，被冠以价值投资的美名后，不仅掩盖了自身的缺陷，而且给人一种正统、神秘的感觉。必须还其本来面目，那就是投资股票没有价值投资，只有估值投资，估出来的不是股票的价值，而是评估人自认为合理的股价区间。

需要强调的是，笔者一贯提倡买股票时投资者对投资标的要熟悉，尤其是中长期投资者必须学会基本面分析，对自己买入的股票要有合理的估值和预期。但坚决反对把估值投资包装为价值投资。笔者从来不否定估值投资方法中包含的合理性，反对的是把估值与趋势投资相对立，进而本末倒置，把判断市场趋势手段之一的估值方法说成趋势的决定力量。

估值投资方法中最具客观性的部分，是利用公司已有的财务指标，通过对比分析，评估出公司股价的合理区间。下面我们选两个最常用的估值指标来说明其科学性及缺陷。

①市净率（PB）：它是股票市价与每股净资产的比值。其计算公式为：

$$市净率=\frac{股票价格}{每股净资产}$$

市净率倍数越大，说明股票价格离净资产值越远，股价有高估的嫌疑，风险越大；反之，则风险越小。因此，人们总喜欢找每股净资产比较高、市净率比较低的股票进行投资。如果一只股票的市净率低于 1，说明股价低于每股净资产，人称破净股，安全性很高，应当买入。如果一只股票的市净率在 1~3之间，说明股价相对合理，可以持有。如果一只股票的市净率在 3~5 之间说明股价处于危险区，应当警惕。如果一只股票的市净率在 5 以上，说明股价处于高危险区，应当远离。

②市盈率（PE）：它是股票市场价格除以每股盈利所得的商。其计算公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式为：

$$市盈率=\frac{每股市场价格}{每股盈利}$$

市盈率的实质是按现有利润水平和股价水平相比较，看需要多少年才能收回成本，因此，市盈率越低，股价的安全性就越高。

通过上面两个估值指标的简略介绍，我们可以得出两个结论：其一，估值指标具有一定的科学性，可以作为判断股价合理性的参考。这些指标一方面真实地反映了企业过去的经营情况、盈利情况、偿债能力、资产质量，另一方面，透过研读这些指标的变化可以分析出企业未来一段时间发展的某些信息。同时，估值指标为股票投资提供了一个可以参照的具体数据，无论其准确性如何，有参照总比没有参照好。其二，股票投资绝不能跟着估值指标走，只能跟着市场趋势走。股市的涨跌是多因素综合作用的结果，估值的高低只是因素之一。股市的涨与跌，经济状况、供求状况、政策取向等等都是其决定性因素。20 年中国股市的实践告诉我们，每一轮行情展开时，估值见底后，市场短期一般不会有行情，还得有政策的呵护、资金的充裕和投资者信心的恢复，估值形成的底才会转换为市场底，否则，市场还会在底部横盘，甚至出现底在估值底以下的现象。同时，市盈率多少倍合理，市净率多少倍合适，并无固定的标准。笔者前面所介绍的区间值，一半是历史经验的归纳，一半是主观臆断。事实上，每一轮行情到来时，市场平均的市盈率、市净率多少倍合适，只有市场知道。据统计，标准普尔指数的市盈率在 10～30 倍之间。中国 A 股的市盈率 20 年来在 12～70 倍之间波动。2007 年 10 月，上证综指涨到 6124 点时，平均市盈率 60 多倍，很多专家说，新兴市场 60 倍不算高，明年要上 1 万点；2008 年 10 月，当股市跌到 1600 多点时，市盈率只有 10 多倍，破净股一大堆，专家说千点以下才有投资价值。结果，都说错了。因此，估值只是判断市场趋势的手段之一，绝不能脱离市场走势谈估值。

*3. 马克思对股票价值和价格的论述。*马克思对股票价值和价格的看法，或许可以消除价值投资的误区。

马克思指出：构成虚拟资本的有价证券“自身没有任何价值”，“它们只代表取得收益的权利”，它不是真正的资本，而是“资本的纸制复本”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

同时，马克思给出了一个评估股票价格的合理公式，即：

股票价格=股息÷银行利息率

马克思的这一股票价格公式，简单明了，其科学性远远胜过估值投资者所使用的各种估值指标，是迄今为止最好的股价估值方法。按照马克思的估值方法，一个人买股票所获得的收益，至少应当等于他把钱存进银行所得到的利息。因此，当投资者买入股票所获得的收益高于银行存款利息时，股票的价格是被低估的，应当继续买入或持有；当投资者买入股票所获得的收益低于将钱存于银行所获得的利息时，股价被高估，投资者应当抛售。如果你是一个中长期投资者，这无疑是一个既明白又有可操作性的投资方法，较之现有的各种繁杂的估值方法更具有指导性。

遗憾的是，中国股市的现实是，分红高于银行利息的公司实在太少，这就迫使绝大多数投资者投资股票不是为了获得股息，而是为了在不太长的时间内赚取买卖差价。投资者关心的不是股票价格高低、估值如何，而是股票后市是否会涨。这就不得不介绍另一位经济学大师对股票投资的看法。

4. 凯恩斯的空中楼阁理论。著名英国经济学家凯恩斯完全抛开股票的内在估值，提出了空中楼阁理论。该理论认为：人们买股票是为了获取价差，投资者无须更多地研究某只股票的内在价值，只要知道买入后，后面有人愿意出更高的价格买就行了。人们在股市能赚钱，是因为后面买入的人愿意出高价，需要避免的是不要成为击鼓传花游戏中最后一个接烫手山芋的人。

凯恩斯的理论不仅解释了股市“炒股”的现象，也证明股票的内在价值是难以确定的。或者说凯恩斯认为，股票估值并不是推动股价上涨、下跌最重要的因素。虽然在很多书中凯恩斯被称为金融投机家，但事实证明他的“投机”理论不仅给他个人带来了丰厚的财富，同时，也成为后人技术分析的基石。

综上，所谓的价值投资实际上是一种重视估值的投资方法，它是投资者研判市场趋势的一种手段。估值投资方法虽然确有一定的科学性和参照作用，但它主观臆断和不确定性的缺陷绝不会因冠以价值投资的美名而消失。投资者只能跟着市场趋势走，不能跟着估值走。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、中国股市的现实与价值投资

中国股市是一个新兴加转轨的市场，发展快，制度建设不完善。重融资、轻回报，是其两大突出问题。

1. 经济持续向好，股市大起大落

一般而言，股市是经济的晴雨表，经济发展是股市向好的基础。但20年中国股市的运行和经济发展的关联性，并不完全成正相关。经济在20年中每年平均以10%左右的速度持续向前发展，而股指则要么上窜下跳，要么持续盘整，毫无章法地运行。2001年6月上证综指就已到达2245点，几经起伏，到2010年6月上证综指又回到了2300多点，9年间只涨了3%。中国股市的牛短熊长和上窜下跳，迫使投资者十分关注市场趋势，选股不如选时，只有在适当的时间入市，适当的时机离场，顺应市场趋势才可能赢利。

2. 长期投资收益偏低

表1 大盘蓝筹股2010年6月底收盘价与发行价、上市首日开盘价、涨跌幅统计表

股票代码	股票名称	上市时间	发行价格（元）	上市首日开盘价（元）	2010年6月底收盘价（元）	6月底收盘价较发行价涨幅（%）	6月底收盘价较上市首日开盘价涨幅（%）
601001	大同煤业	2006.6.23	6.76	9.96	27.98	313.9	180.9
601002	晋亿实业	2007.1.26	4.26	8.13	7.44	74.6	−8.5
601003	柳钢股份	2007.2.27	10.06	15.85	4.19	−58.3	−73.6
601005	重庆钢铁	2007.2.28	2.88	5.50	3.70	28.5	−32.7
601006	大秦铁路	2006.8.1	4.95	6.39	8.17	65.1	27.9
601007	金陵饭店	2007.4.6	4.25	8.50	7.08	66.6	−16.7
601008	连云港	2007.4.26	4.98	15.26	5.46	9.6	−64.2
601009	南京银行	2007.7.19	11.00	19.20	10.04	−8.7	−47.7
601088	中国神化	2007.10.9	36.99	68.00	21.97	−40.6	−67.7
601099	太平洋	2007.12.28	8.00	46.00	10.90	36.3	−76.3

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表一

股票代码	股票名称	上市时间	发行价格（元）	上市首日开盘价（元）	2010年6月底收盘价（元）	6月底收盘价较发行价涨幅（%）	6月底收盘价较上市首日开盘价涨幅（%）
601101	昊华能源	2010.3.31	29.80	41.00	30.18	1.3	−26.4
601106	中国一重	2010.2.9	5.70	5.48	5.37	−5.8	−2
601107	四川成渝	2009.7.27	3.60	7.60	6.45	79.2	−15.1
601111	中国国航	2006.8.18	2.80	2.78	10.28	267.1	269.8
601117	中国化学	2010.1.7	5.43	5.76	3.92	−27.8	−31.9
601139	深圳燃气	2009.12.25	6.95	13.22	10.23	47.2	−22.6
601158	重庆水务	2010.3.29	6.98	10.99	7.18	2. 87	−34.7
601166	兴业银行	2007.2.5	15.98	24.80	23.03	44.1	−7.1
601168	西部矿业	2007.7.12	13.48	35.00	9.79	−27.4	−72
601169	北京银行	2007.9.19	12.50	23.00	12.13	−3	−47.3
601179	中国西电	2010.1.28	7.90	8.02	6.49	−17.8	−19.1
601186	中国铁建	2008.3.10	9.08	11.00	7.20	−20.7	−34.5
601188	龙江交通	2010.3.19	—	4.75	3.82	—	−19.6
601268	二重重装	2010.2.2	8.50	8.50	9.11	7.2	7.2
601299	中国北车	2009.12.29	5.56	5.80	4.84	−12.9	−16.6
601318	中国平安	2007.3.1	33.80	50.00	46.81	38.5	−6.4
601328	交通银行	2007.5.15	7.90	14.20	6.01	−23.9	−57.7
601333	广深铁路	2006.12.22	3.76	6.72	3.53	−6.1	−47.5
601369	陕鼓动力	2010.4.28	15.50	18.12	17.30	11.6	−4.5
601390	中国中铁	2007.12.3	4.80	7.50	4.15	−13.5	−44.7
601398	工商银行	2006.10.27	3.12	3.40	4.06	30.1	19.4
601518	吉林高速	2010.3.19	—	4.97	3.76	—	−24.3
601588	北辰实业	2006.10.16	2.40	3.27	3.67	52.9	12.2
601600	中国铝业	2007.4.30	6.60	20.07	9.17	38.9	−54.3
601601	中国太保	2007.12.25	30.00	51.00	22.77	−24.1	−55.4

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表二

股票代码	股票名称	上市时间	发行价格（元）	上市首日开盘价（元）	2010年6月底收盘价（元）	6月底收盘价较发行价涨幅（%）	6月底收盘价较上市首日开盘价涨幅（%）
601607	上海医药	1994.3.24	4.50	22.98	16.38	264	−28.7
601618	中国中冶	2009.9.21	5.42	7.33	4.01	−26	−45.3
601628	中国人寿	2007.1.9	18.88	37.00	24.70	30.8	−33.2
601666	平煤股份	2006.11.23	8.16	9.15	13.07	60.2	42.8
601668	中国建筑	2009.7.29	4.18	6.70	3.51	−16	−47.6
601678	滨化股份	2010.2.23	19.00	19.20	16.11	−15.2	−16.1
601688	华泰证券	2010.2.26	20.00	21.01	12.83	−35.8	−38.9
601699	潞安环能	2006.9.22	11.00	14.30	31.28	184.4	118.7
601727	上海电气	2008.12.5	4.78	6.00	6.82	42.7	13.7
601766	中国南车	2008.8.18	2.18	3.86	4.82	121.1	24.9
601788	光大证券	2009.8.18	21.08	30.00	15.29	−27.5	−49
601801	皖新传媒	2010.1.18	11.80	20.00	10.86	−8	−45.7
601808	中海油服	2007.9.28	13.48	35.00	11.06	−18	−68.4
601857	中国石油	2007.11.5	16.70	48.60	10.25	−38.6	−78.9
601866	中海集运	2007.12.12	6.62	10.62	3.37	−49.1	−68.3
601872	招商轮船	2006.12.1	3.71	5.51	4.06	9.4	−26.3
601877	正泰电器	2010.1.21	23.98	26.51	17.75	−26	−33
601888	中国国旅	2009.10.15	11.78	16.11	19.15	62.6	18.9
601898	中煤能源	2008.2.1	16.83	24.00	8.39	−50.1	−65
601899	紫金矿业	2008.4.25	7.13	9.98	6.07	−14.9	−39.2
601918	国投新集	2007.12.19	5.88	13.52	10.17	73	−24.8
601919	中国远洋	2007.6.26	8.48	15.52	8.73	2.9	−43.7
601939	建设银行	2007.9.25	6.45	8.55	4.70	−27.1	−45
601958	金钼股份	2008.4.17	16.57	20.60	12.17	−26.6	−40.9
601988	中国银行	2006.7.5	3.08	3.99	3.39	10.1	−15



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



续表三

股票代码	股票名称	上市时间	发行价格（元）	上市首日开盘价（元）	2010年6月底收盘价（元）	6月底收盘价较发行价涨幅（%）	6月底收盘价较上市首日开盘价涨幅（%）
601989	中国重工	2009.12.16	7.38	8.41	7.5	1.63	−10.82
601991	大唐发电	2006.12.20	6.68	10.52	6.89	3.1	−34.5
601998	中信银行	2007.4.27	5.80	9.21	5.40	−6.9	−41.4
601999	出版传媒	2007.12.21	4.64	16.63	10.20	119.8	−38.7
合计	64家						
备注	1. 本表统计包含了截至2010年6月底，在上交所挂牌交易代码以601开头的所有大盘蓝筹股票，是股市公认的一线蓝筹股； 2. 表中股票没有统计股本变动因素。						

上表清楚地表明：在所有64家以601×××为代表的央企控股大盘蓝筹股中，投资者若按照上市首日开盘价买入这些公司的股票，长期持有到2010年6月底，亏损的53家，占82.81%；赢利的11家，仅占17.19%。即使以中签方式按发行价购入上述公司股票，也有29家是亏损的，亏损比例占45%。这就是价值投资在中国股市的现状。

价值投资的倡导者向普通投资者灌输的主要观点无非是以下两个：

其一，要认真研究上市公司的基本面，善于发现股市中被严重低估的价值股。这一观点听起来也蛮不错，但它只是一句伟大的空话，没有任何可操作性。因为绝大多数普通投资者既没有时间去研究公司的基本面，也没有能力去发现被严重低估的价值股。普通投资者每天都有自己的本职工作要做，要他们认真研究上千只股票的基本面可能吗？更何况研究公司基本面涉及很多行业政策、财务知识、经济知识等等，能看得懂，弄得明白都很难，怎么从中筛选出被严重低估的价值股？再说普通投资者即使有时间、有能力，也会受到很多条件的限制。比如有条件去上市公司调研吗？即使去了，上市公司能提供所需要的资料和满足他们的调研要求吗？因此，要求普通投资者研判出被市场严重低估的价值股，相当于说“你去找黄金宝库吧，找到你就发了”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其二，选好股票长期持有，不要在乎市场波动。价值投资的倡导者，常常宣传巴菲特如何买了某只股票几十年长期持有，罗杰斯如何在1990年买了中国股票后至今一直未卖，还要将股票留给他两个女儿等等。以此教育投资者，向这些大师们学习，进而说明价值投资的正确性。这一观点正确与否，上面的统计表已经给出了答案。如果在一轮行情中不在乎市场短期波动，这是长线投资者应有的基本定力；而如果在数轮行情中都持股不动，那就只能是无视市场变化的行为了。

据统计，100年前的世界500强企业，如今仅有3%的企业能继续风光。美国中小企业的平均生命周期不到5年。投资股市较之投资实体经济的重要优越性之一，就是股市投资者一旦发现趋势不妙就可以尽快撤退。实体经济的投资者转让出资相对困难，有时还不得不接受破产清算的折磨。因此，股市投资者有必要抱着某只股票长期不动吗？

三、你做不了巴菲特

说到价值投资，不能不说巴菲特。从事股票投资的人没有不崇拜巴菲特的，但是，我要提醒朋友们：你永远都做不了巴菲特。

巴菲特是一个被神话了的偶像，一般人永远无法达到。现在宣传的巴菲特已不是善良和蔼、睿智干练的投资前辈，而是股圣、股神。见他老人家一面简直就是朝圣、拜佛。2009年中国的某基金负责人要去见他，一顿午餐200多万美元，这不是比朝圣、拜佛更神秘吗？

巴菲特特殊的经历、超常的能力与和谐的团队是常人无法同时具备的。老先生十来岁开始买股票，师从本杰明·格雷厄姆后，又长期从事投资生涯。更重要的是巴菲特在长期的投资生涯中，构建了自己和谐的团队，平时人们所说的巴菲特实质上是巴菲特及其团队。普通投资者要想同时具有巴菲特的经历、能力和团队是不可能的。

中国市场不具备产生巴菲特的条件。证券市场的不同阶段催生不同的证券大师。技术分析的理论创始人凯恩斯，对经济学和证券市场的贡献或许不比巴菲特差，但在1929年的世界经济危机中，同样在一夜之间将财富化为乌



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有。创建道指的查尔斯·亨利·道在财富的积累方面也无法与巴菲特相比。原因是多方面的，但当时证券市场的不成熟是重要原因。巴菲特所处的年代是美国经济发展、证券市场成熟的年代，道指从1923年7月8日的41点涨到了现在的10000多点，涨幅近300倍。时势造英雄，个人能力与经济市场环境的共振才催生出这样一位股圣。

实际上，广大普通投资者也不需要做巴菲特，因为你投入股市的资金即使上千万元，看准趋势后，瞬间即可满仓；趋势不好顷刻即可卖出，哪需要像巴菲特那样经历“建仓→洗盘→拉升→出货”这样的漫长过程呢？

四、把估值融入上升趋势

把估值融入上升趋势，是想告诉投资者估值与趋势的关系。

1. 股票市场趋势为王，趋势不好绝不入场。就大盘而言，当熊市到来的时候，盘面一片飘绿，无论股票估值高还是估值低都会陷入下跌的洪流，区别仅仅是跌幅大小而已。就个股而言，牛市中的熊股也十分让人难受。从2008年10月到2009年7月底的一轮行情中，上证综指从1664点涨到了3478点，涨幅高达109%，而大秦铁路的股价几乎无变化，从2008年10月31日的最高价10.70元，涨到2009年7月31日收盘时的10.75元，只涨了5分钱。大秦铁路在行业中算得上佼佼者，但由于该股未形成上升趋势，在股指翻番的上升行情中，持有它仍是一无所获，投资者心情不郁闷吗？所以，不仅在大势不好时不可盲目进场，即使大势很好，个股没有形成上升趋势时也绝不能随意买进，即使是基本面较好的股票也不例外。

2. 注重趋势也不要忘记关心股票基本面的变化。人们有一种误解，认为注重趋势的人并不关心股票的基本面。其实，注重趋势的投资者必须关心股票的基本面，那种纯题材炒作的做法，是成功的趋势投资者应当摒弃的。道理很简单，技术面向好只是说明该只股票上涨的概率大，但能涨多少，还得看有没有基本面支持和让人心动的理由和亮点，只有趋势向好、基础坚实、故事动人的股票才会有可观的上升空间。如果说注重趋势是解决盈和亏的问题，那么关注股票的基本面则是解决赚多赚少的问题。

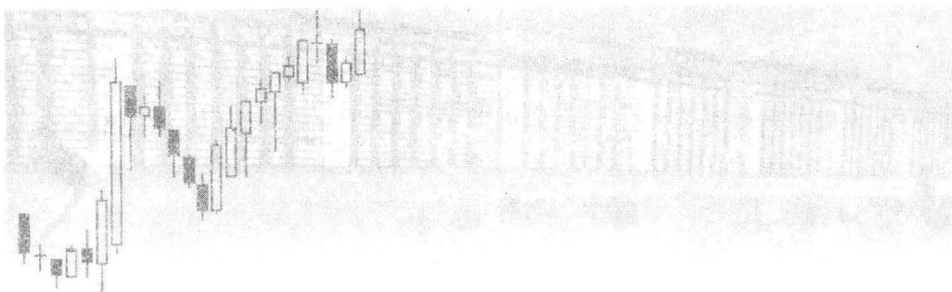
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 只有把估值融入上升趋势才会产生效益。在下跌趋势中，垃圾股在跌，蓝筹股也在跌，而且很多蓝筹股的跌幅比垃圾股还大。在 2008 年的大熊市中，大盘指数跌了 70%多，而中国平安、云南铜业、中国石油这些大蓝筹股跌幅都远大于大盘。中国平安从 149.28 元跌到 19.9 元；云南铜业从 98 元跌到 6.81 元，中国石油从 48 元跌到 9.71 元。这些行业的排头兵，不能说公司不行、股票无价值吧。但在下跌趋势中，它们的价值就成为无效益价值，公司的闪光面被人忽略，轻微的瑕疵都会被无限放大，股价只有一个“跌”字，估值被趋势淹没了。与此相反，在趋势向好时，估值必将随趋势而提升，公司的业绩、成长性，甚至题材都会被放大，促使股价节节攀高，估值的效益得到充分的体现。因此，下跌趋势中的无效益估值是不会给投资者带来收益的，只有把估值融入到上升趋势时才会给投资者带来收益。

综上，股票估值是影响股价走势的因素之一，股票投资应当研究公司的基本面。但是，股票投资的成功与否主要不在于所持股票的好坏，而在于对股价趋势的判断和买卖点的把握。对于投资者来说，股票没有好与坏的问题，只有买卖的价位对不对的问题，好股票买在高位照样亏损；垃圾股买在低位照样赚钱。只有准确地判断趋势，才能战胜市场。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节

趋势运行的基本单位——轮

一、上证综指年度走势

中国股市从创立之日到2009年底，正好经历了20个年头，我们能否从各年的走势中找出一些有代表性的亮点呢？这可从下面的统计表谈起。

表2　　1990～2009年上证综指年走势统计表

指数 / 年份	开盘	收盘	最高点	最低点	涨跌幅（%）	振幅（%）
1990	96.05	127.61	127.61	95.79	32.86	133.22
1991	127.61	292.75	292.75	104.96	129.41	278.92
1992	293.74	780.39	1429.01	292.76	165.67	488.12
1993	784.13	833.80	1558.95	750.46	6.33	207.73
1994	837.70	647.87	1052.94	325.89	−22.66	323.10
1995	637.72	555.29	926.41	524.43	−12.93	176.65
1996	550.26	917.01	1258.68	512.83	66.65	245.44
1997	914.06	1194.10	1510.17	870.18	30.64	173.55

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

年份＼指数	开盘	收盘	最高点	最低点	涨跌幅（%）	振幅（%）
1998	1200.94	1146.70	1422.97	1043.02	−4.52	136.43
1999	1144.88	1366.58	1756.18	1047.83	19.36	167.60
2000	1368.69	2073.47	2125.72	1361.21	51.49	156.16
2001	2077.07	1645.97	2245.43	1514.86	−20.76	148.23
2002	1643.48	1357.65	1748.89	1339.20	−17.39	130.59
2003	1347.43	1497.04	1649.60	1307.40	11.10	126.17
2004	1492.72	1266.50	1783.01	1259.43	−15.15	141.57
2005	1260.78	1161.06	1328.53	998.23	−7.91	133.09
2006	1163.88	2675.47	2698.90	1161.91	129.88	232.28
2007	2728.19	5261.56	6124.04	2541.52	92.86	240.96
2008	5265.00	1820.81	5522.78	1664.93	−65.42	331.71
2009	1849.02	3277.14	3478.01	1844.09	77.24	188.60

注：1. 涨跌幅 $=\frac{\text{收盘价}-\text{开盘价}}{\text{开盘价}}\times100\%$；2. 振幅 $=\frac{\text{最高价}}{\text{最低价}}\times100\%$。

将上表制成图更直观，会使我们看得更清楚（见图 14）。

通过表 2 和图 14 我们可以看出：

1. 中国股市的总趋势是向上的。20 年来，上证综指从开盘的 96.05 点，涨到了 2009 年底收盘的 3277.14 点，涨幅高达 34 倍，如果我们以最高点 6124.04 点来计算涨幅更是高达 63 倍多，就是以世界金融危机爆发时创下的低点 1664.93 点算，也涨了 17 倍。尽管这种算法不完全正确，但它至少可以说明上证综指总趋势是向上的。以年而论，20 年间，下跌 8 年，上涨 12 年。中国股市总趋势向上的基础无疑是中国经济的持续高增长。正是这种高增长推动中国股市不断创新高。但同时必须指出：上涨速度与经济发展速度极不成比例。这是因为中国股市重融资、轻回报的现象很普遍。无限冲动的融资欲望始终让有限的投资需求无法适应，造成供求极度失衡。

2. 中国股市的波动是巨大的。中国股市被人戏称为猴市，用猴子喜欢上窜下跳的特征来形容中国股市的剧烈波动无疑是非常形象的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

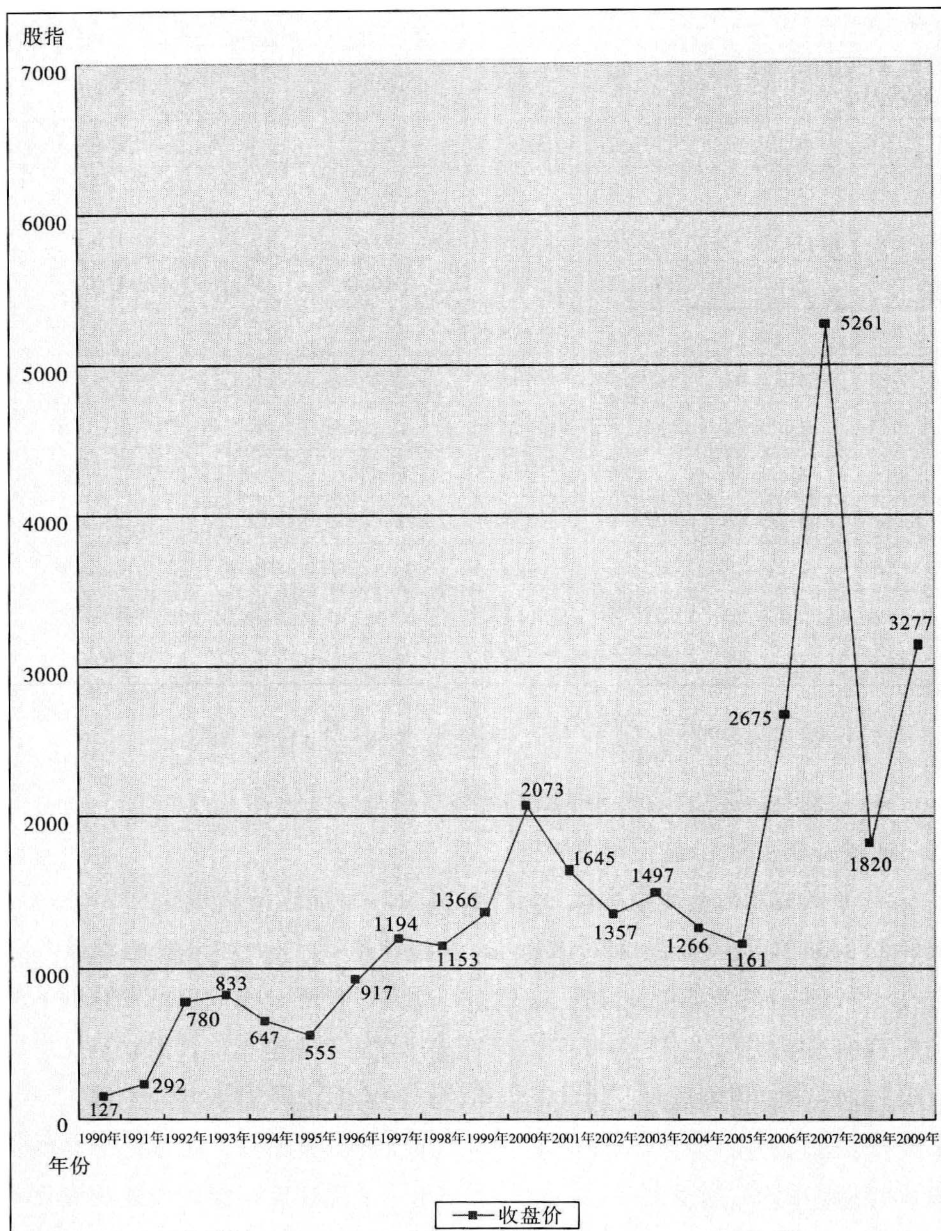


图 14　1990～2009 年上证综指年走势图

从波动幅度看，年振幅最大的为 488.12%，年振幅为 300%～400%的有两年，年振幅在 200%～300%的有 5 年，年振幅为 100%～200%的有 12 年。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国股市的猴性源于市场各大要素的不成熟，在姓“社”还是姓“资”的争议声中诞生的中国股市，是摸着石头过河的产物。短短20年间总市值就在世界名列第三，其发展速度是惊人的。而管理跟不上、制度不健全、上市公司治理结构和诚信度差、投资者心浮气躁等等，又成为导致股市波动的重要原因。

二、趋势运行的基本单位——轮

如果我们不是按自然年度，而是按行情周期来统计上证综指的20年走势，会得出一些更有意义的结论。

表 3　　1990～2009 **年上证综指趋势变化统计表**

序号	时间段	指数运行区间	涨跌数		趋势
			绝对数	幅　度	
1	1990.12～1992.5	95.79～1429.01	1333.22	1391.82%	上升
2	1992.5～1992.11	1429.01～386.85	−1042.16	−72.93%	下跌
3	1192.11～1993.2	386.85～1558.95	1172.1	302.99%	上升
4	1993.2～1994.7	1558.95～325.95	−1233	−79.09%	下跌
5	1994.7～1994.9	325.95～1052.94	726.99	223.04%	上升
6	1994.9～1996.3	1052.94～556.39	−496.55	−47.16%	下跌
7	1996.3～2001.6	556.39～2245.43	1689.04	303.57%	上升
8	2001.6～2002.1	2245.43～1339.2	−906.23	−40.36%	下跌
9	2002.1～2006.10	1339.2～1837.49	498.29	37.21%	上升
10	2006.10～2007.10	1837.49～6124.01	4286.55	233.28%	上升
11	2007.10～2008.10	6124.04～1664.93	−4459.11	−72.81%	下跌
12	2008.10～2009.7	1664.93～3478.01	1813.08	108.90%	上升
备注	1. 本表排除了上证综指因新股不断增加而造成的指数失真的因素； 2. 本表只是为了说明趋势运行的阶段性和基本单位，虽然不同的划分会形成不一样的阶段，但不影响所要阐述的问题。				



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

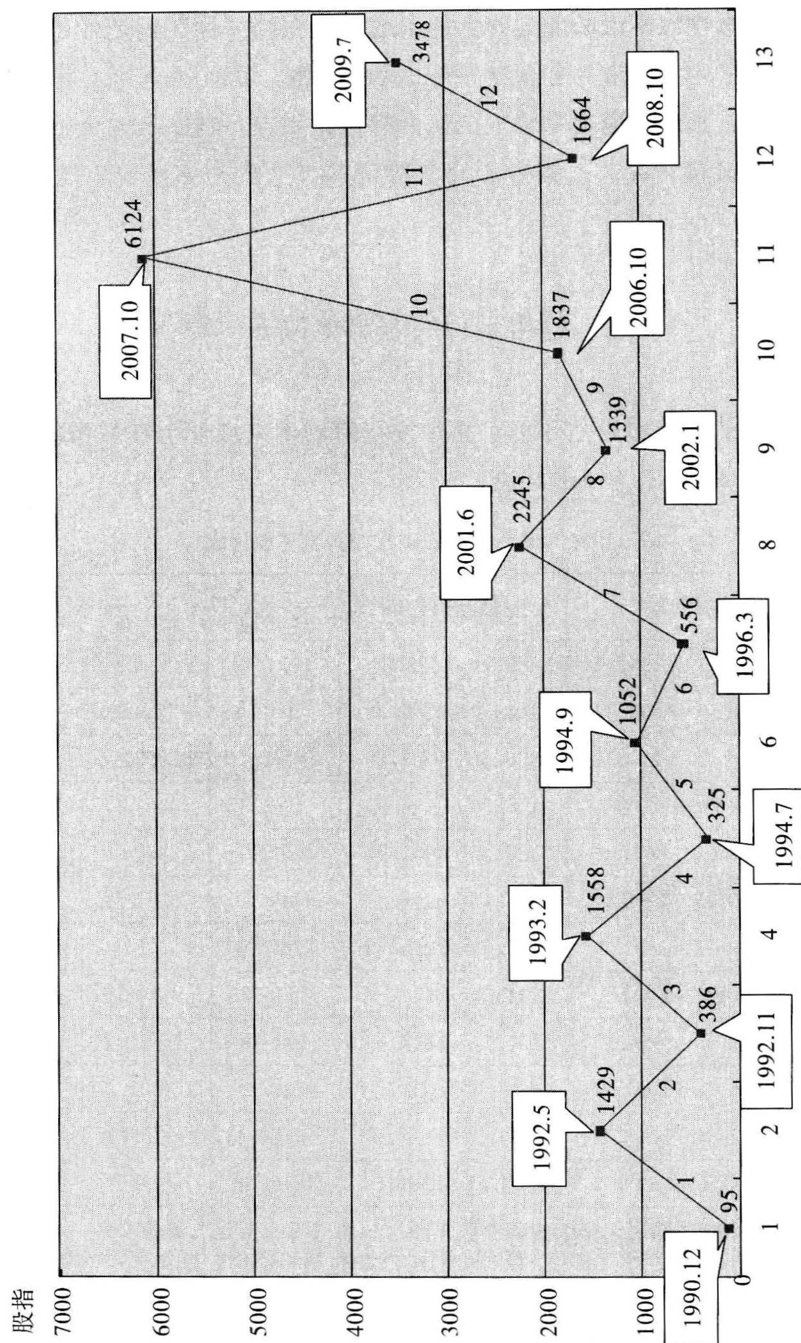


图 15　1990~2009 年上证综指的趋势变化

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 股市的运行是分轮展开的。上证综指的涨跌，有明显的阶段性，每一个阶段都有一定的持续性，少则一月数月，多则一年数年，每一个阶段都有其独特的运行趋势：涨、跌、盘。每一个完整的阶段都构成一轮独立的行情，指数就是在一轮轮行情的演变中前行的。每轮行情的运行方向可以与股市运行的 20 年总趋势一致，也可能与总趋势不一致，20 年来上证综指总体上是上涨的，但以年计算有 8 年是下跌的，占总年数的 40%。若以每一轮完整的行情计算，在总共 12 轮行情中，处于上升趋势的行情则仅有 6 轮，只有 50%。股市分轮展开行情的特点提醒投资者，投资是一轮一轮进行的，上升趋势结束就应果断离场，在下一轮行情到来前好好休息，认真学习。千万不要在下降趋势中手握“所谓好股票”，心存幻想，一边亏钱，一边心中默念要价值投资。

2. 涨、跌、盘三种趋势互为因果，交替进行。从上证综指的趋势演变，我们可以清晰地看到，每一轮大的上涨行情后，随之而来的要么是一轮大幅下跌，要么是一轮长期盘整。同样，每一轮大幅下跌之后，随之而来的又是一轮大幅上涨。跌多了就涨，涨够了又跌，互为因果，交替前行，这就是股市不变的规律。涨时高唱“黄金十年”，跌时大谈“崩盘论”，都是极不可取的。暖春总在严寒后，酷暑后面是凉秋，这才是符合自然规律的股市运行节奏。

因此，股民要想战胜市场，只有认真做好每一轮上升行情，在启动后入市，在滞涨时离场。在没有行情时，要好好休息，多看、多学、少动，静待机会到来。

二、趋势的时间周期

（一）道氏理论的 3 种趋势

1932 年出版的《道氏理论》一书，无疑是道氏思想的集大成之作，该书最大的贡献是提出了股市的 3 种趋势。

道氏理论认为，股市存在 3 种趋势：一是基本趋势；二是次级趋势；三



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是日常波动。

基本趋势是股市中起主导作用的趋势，其持续时间在一年以上甚至数年，这种趋势具有不可操纵性，人们的投机行为只会影响日常波动或波及次级趋势，对基本趋势不产生影响。忘掉庄家，顺应长期趋势是在股市赚大钱的法宝。

次级趋势是两周以上到数月的趋势，它是牛市中的回调或熊市中的反弹，来也匆匆，去也匆匆，很难把握。

日常波动是两周以下的趋势，它最不重要但却最容易引起人们的关注。下面我们把基本趋势称为长期趋势或长期投资，次级趋势称为中期趋势或中线投资，日常波动称为短期趋势或短线投资。

道氏理论还认为，趋势是可以预判的，但其持续时间的长短是无法预测的。

（二）道氏理论的指导意义

道氏的趋势理论，对我们的指导意义至少是两方面：

1. *投资股市要注重趋势，尤其注重长期趋势*。遗憾的是有人把注重长期趋势等同于价值投资，其实，二者根本不是一回事。首先，二者的依据不一样。长期趋势要求投资者研究市场，注意市场的主流，忽略其暂时的波动。价值投资要求投资者研判个股价值，无论市场如何，只要价值低估就好。其次，长期投资承认趋势的波段性和市场形势的变化，而价值投资注重的是个股的特殊性，提倡某只股票只要基本面没有发生变化就应坚定持股。因此，价值投资既虚幻又固执，而长期投资既可预测又顺应市场。我身边的两个朋友或许可作为价值投资的代表：一位姓姚，十分崇拜巴菲特，1997 年 5 月以 52 元的价格买入了 1000 股当时的高科技蓝筹股四川长虹，一直持有至今。其间市场趋势几经变动，但他坚信该股会被价值发现。另一位姓何，在中石油登陆 A 股时，因中签 2000 股以每股 16.70 元的价格购入 2000 股，上市时冲到 48 元也没有卖，她深信这只亚洲最赚钱的股票会给她带来好运，当跌破发行价时，还补仓 8000 股，坚信是金子总会闪光，结果中石油不仅破了 16.70 元的发行价，而且破了 10 元价。这种抱残守缺、扭曲的价值投资在股民中间

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

或许不是个例。市场趋势变了，投资者应跟着变；大趋势未变，个股趋势变了，投资者同样要变。

2. 必须注重趋势的阶段性与调和性。道氏理论认为，所谓趋势的阶段性，是指无论是长期趋势、中期趋势，还是短期趋势，总会有其发生、发展和衰亡的时间周期，尽管这个时间周期无法准确预测，但市场是会给出信号的。

所谓趋势的调和性，是指长、中、短三种趋势是交织在一起的。长期趋势中，包含着几个中期趋势，中期趋势又存在着数个短期波动。三种趋势在某一时点上方向是一致的，在别的时点上方向则可能是不一致的，甚至是相反的。比如：2006 年 10 月至 2007 年 10 月的大牛市中，长期趋势是向上的，但出现了“5·30”后 6 月和 7 月长达两个月的跌幅达 20%的中期向下调整，以及无数次的日常上下波动。2008 年的大熊市中，长期趋势是向下的，但也出现过 4 至 5 月的中期向上反弹和数次日常上下波动。

趋势的阶段性提醒投资者，行情是一轮一轮展开的，做完一轮上升趋势应当离场休息、总结，不要成年累月泡在股市，既辛劳又无收益。回顾 20 年的中国股市，在正常年份都至少有一轮行情，行情结束后就是调整。上半年看 1 月，年中看 7 月，下半年看 10 月，这虽不是绝对规律，却也是大概率事件。据统计：在美国标准普尔指数 80 年的历史中，1 月股市上涨，则当年一般有行情的概率高达 75%。在中国股市 1 月上涨，则当年一般都有行情，只有 2004 年例外。2004 年 1 月上证综指上涨 6%，但当年股市下跌。年中看 7 月，是因为股市中有“五穷、六绝、七翻身”的说法。同时，7 月份是半年报公告的开始，中报行情也可以预期。至于下半年看 10 月，不是因为 10 月有大行情，事实上 10 月份跌的可能性更大。中国股市过去的 19 年中 10 月份只有 7 年上涨，12 年都是下跌。但是，10 月常常是变盘的月份。10 月见高点或见低点的可能性比较大，2006 年、2007 年、2008 年和 2009 年都是如此。

趋势的调和性特征，要求投资者认清主要矛盾，养成适合自己的投资风格。在道氏理论形成的年代没有计算机，没有成熟的技术分析方法，他们提出趋势的持续时间无法预测，只注重基本趋势的说法无疑是正确的，在今天也有其合理之处。但是在分析手段和方法日趋成熟的今天，做长期投资者可



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



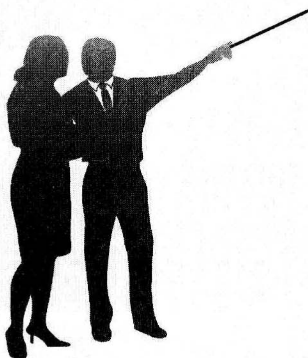
以赢利，做中、短线投资的人同样可以赚钱，各电视台举办的短线高手比赛就是极好的证明。问题在于你得顺应趋势，养成自己的投资风格和投资技巧。其实股市中很多朴素的语言是很有道理的，比如："长看基本面，中看政策面，短看技术面"，它不仅包容了各种风格的投资者，而且为不同的投资者指明了观察的要点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



［第二章］进场四部曲

投资者入市面临四大问题：一是什么时候入市，二是找什么样的板块，三是选什么样的股票，四是在什么阶段买入，这就是进场四部曲。本章只作轮廓性描述，意在让投资者对进入股市的注意事项有宏观认识，具体操作方法在后面各章分别介绍。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一节
入市判断

投资者什么时候入市？回答很简单，在趋势向好、有赚钱效应的时候进场。如何判断趋势呢？很多专家把预判大盘趋势的方法归纳为六看：一看经济情况。特别是半年后的经济情况。二看政策意图。看政策面对资本市场的影响力是向上，还是向下。三看周边环境。看世界主要经济体的经济和股市的走势。四看大盘动向。看大盘的点位是底部、腰部还是头部，大盘的量能是正常还是低迷，大盘的走势是强劲，还是疲软。五看板块轮动。看有没有持续的热点板块，板块切换是否顺利，板块是否都大涨过。六看技术指标。看均线是否多头排列或金叉，KDJ 是否超卖，MACD、BOLL 线是否处于强势，技术图形如何等等。

本节先从大盘角度入手，讨论何时进场的问题。

一、供求关系

决定股票价格的核心因素之一是供求关系，当供小于求时股价就可能上涨；当供大于求时，股价就可能下跌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究中国股市的供求关系要看博弈双方的力量对比。一般是按以下所列要素来分析股市的供求关系的：

供方：①现有存量股票

②新股 IPO

③各种手段的再融资

④大小非解禁

⑤大小限解禁

⑥境外上市企业回归

⑦发行节奏的潜在压力

需方：①存量资金

②境内机构

③境外机构

④居民存款

⑤银行贷款

以上这种对供需双方资金面的分析是欠准确的，因为供方是实实在在地增多，需方则是一个波动幅度极大的变量。比如：境内居民存款和银行贷款是构成境内机构资金的重要来源，以上分别列示肯定有重复。

从较长时间看，中国股市供大于求的状况还会持续较长时间，因为中国资产证券化进程还有加快的趋势，通过证券市场让企业做大、做强，是管理层和企业家们的迫切愿望。供小于求的机会只能是暂时的和阶段性的。

因此，研究供求关系对股价的影响，必须熟悉中国国情。在市场经济条件下供求由市场决定，而在供求由政府主导时股市便是政策市。这样的市场，供过于求是常态，供小于求只是暂时的、阶段性的。

中国股市的特殊供求关系告诉我们：暂缓新股发行之时，就是投资者准备入场之日；在成交量连放天量之时，就是投资者准备退场之日。这里我们用的词是“准备”，而不是“立即”，这是因为市场趋势发生转变之前还会惯性运行一定时期，这一时期属于高度警惕阶段，具体行动要等技术面给出信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、宏观经济形势

对宏观经济进行客观分析，理解政府的宏观经济政策意图，把握经济发展的大方向和周期性变化规律，关注经济运行可能出现的转折点，是投资者决定进不进场的先决条件。但是宏观经济分析内容广泛，它既包括宏观经济运行分析，也包括宏观经济政策分析，这对分析者来说不仅要占有大量资料，还要有相当的政治素质、经济素养和综合分析与判断能力。因此，作为普通投资者要准确分析宏观经济形势几乎是不可能的。但对以下两种影响股市的因素应当了解：

1. 经济周期。任何事物的发展都有自身的节奏。衰退→萧条→复苏→高涨，这是经济学界普遍认同的经济周期。股票市场的股价涨跌也有一个盘旋→转变→活跃→再盘旋的循环过程。经济周期的各个阶段对股市产生不同影响。在衰退阶段，产出、产品销售、利率、就业开始下降，直至某个谷底，证券市场也会相应向下转折。在萧条阶段需求严重不足，产品相对有效需求严重过剩，销售量下降，价格低落，企业盈利水平极低，生产萎缩，失业率增大，证券市场也会处于低迷期。在复苏与高涨阶段，新技术、新行业的涌现促使生产、价格、利率、就业上升，证券市场也会出现相应的上涨行情。中国股票市场诞生至今仅有 20 年。20 年来国民经济长期持续高增长，严格地讲，还没有经历一轮完整、真正意义上的经济周期。但 20 年来，中国经济的周期性是以发展→调整→再发展的方式体现的，每一轮经济调整带给股市的震荡远比传统意义上的经济衰退还要大。因此，经济增长是股市上涨的基础，股市趋势是经济形势的提前反映，这一规律在中国股市还是适用的。

研判经济周期对股市投资的启示是：

①投资者要在经济向好的时候，即复苏与高涨阶段入市。

②一轮大的经济周期可能持续上涨数年，但股市不可能持续上涨数年。比如中国改革开放后几十年间经济每年持续增长，但股市并不是每年持续上涨，而是一轮一轮震荡上行，不仅波幅较大，有时甚至还出现与经济趋势的严重背离。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③股市的运行周期与经济运行周期并不同步。行业内比较公认的说法是，股市的上涨下跌都比经济周期提前3~6个月。

由于上述特点，经济周期只能告诉人们，这几年适不适合入市，而不能告诉人们该在什么时点入市；更不能告诉人们该买什么股票。因此，著名的投资大师彼得·林奇先生并不十分看重宏观经济分析。他说："我每天只花15分钟作经济分析。"

2. 经济指标。经济指标是反映经济活动结果的一系列数据和比例关系。经济指标分三大类：一是先行指标。主要是货币供应量、股票价格指数等，这类指标对未来的经济状况提供预示性的信息。从实践来看，先行指标可以对国民经济的高峰和低谷进行计算和预测。二是同步指标。主要包括失业率、国内生产总值等，这类指标反映的是国民经济正在发生的情况，它不预示将来变动，但对股市影响明显。第三类是滞后指标。主要有银行短期商业贷款利率、工商业未还贷款等。

供投资者参考的经济指标有：

①采购经理人指数（PMI）。该指标是通过产品价格、库存等基本数据的变化计算出来的一个综合指数。中国制造业采购经理指数体系包括11个指标，分别是：新订单、生产、就业、供应商配送、存货、新出口订单、采购、产成品库存、购进价格、进口、积压订单。这是反映企业家对经济形势信心的指标，一般在50%以上为强势，50%以下为弱势，通过对比最近几个月的PMI还可以考察经济发展趋势。

②消费价格指数（CPI）。这一指标主要反映消费者支付商品和劳务的价格变化情况。该指标为负，说明通货紧缩；该指标为正，说明货币宽松，大于3%说明出现了较明显的通货膨胀，大于5%说明通货膨胀比较严重。需要说明的是，CPI在3%以下的涨幅对股市是有好处的，因为它可以刺激资金进场买股票。

③生产资料价格指数（PPI）。它反映生产环节的价格水平。该指标为负，常反映产品积压，开工不足，要防止经济下滑。该指标为正，预示原材料价格攀升，要防止通货膨胀。

④波罗的海指数（BDI）。又叫海运价格指数。它反映海上运输价格，它



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



直接影响航运、港口企业的股价，也反映经济的活跃程度。该指标上涨对航运、港口等上市公司的股价有明显的推升作用。

⑤用电量。用电量反映工业企业，尤其是加工企业的生产情况，用电量上升说明生产情况好转。

⑥国内生产总值（GDP）。它反映国民经济综合发展速度。中国目前的增长方式决定了 GDP 年增幅 8%是一个生命线，8%以下为增长出现了问题，就业、社会稳定都会矛盾突出。若增长方式发生变化，对增长速度的要求将会趋缓。

⑦失业率。该指标最能准确地反映一国经济情况。因为经济发展好，人民就好找工作，老百姓有了钱才有消费能力，消费上去了，反过来刺激经济发展。失业率若连续攀升，将意味着经济持续衰退。

⑧M1、M2。M1、M2 是货币供应量的范畴。尽管各国对其定义不尽相同，但都是根据流动性的大小来划分的。M0：流通中的现金，即银行体系之外的现金，M0 的流动性最强。M1：狭义货币供应量，即 M0+企事业单位活期存款，M1 的流动性次之。M2：广义货币供应量，即 M1+企事业单位定期存款+居民储蓄存款，M2 的流动性最差。通常所说的货币供应主要是指 M2。

需要把握三点：其一，M1、M2 的增速一般应与 GDP 成正相关关系。有经济学家认为，M1 的正常增长速度应当等于 GDP 增速+5%。若超过此数则可能出现通货膨胀，低于此数又会出现流动性不足。中国的实际情况都大于此数。其二，M1、M2 的增速势必影响市场流动性，进而影响到股价。2007、2009 年股市不断上涨很大程度上是流动性推动的结果；其三，M1 的增速若快于 M2，说明定期存款活期化，活期化后的存款有可能流入股市。因此，在图表上 M1 若上升与 M2 金叉，可能导致股市向好。关于 M1 和 M2 的数据和分析，央行会定期公布，很多商业网站也可以查到。

⑨利率。利率又称利息率，是借贷期内所形成的利息额与所贷资金额的比率。它反映的是债务人使用资金的代价和债权人出让资金使用权的报酬。利率提高对资金密集型企业的发展不利。因此，加息对房地产等行业是利空。利率提高，一般而言对股市也是弊大于利，因为高利率会吸引人们把资金存入银行，从而减少股市资金的流入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑩汇率。它是外汇市场上一国货币与他国货币相互交换的比率。汇率上升对资产类、进口类和债务类企业是利好，对出口类企业是利空。反之亦然。

综合各类经济指标有助于判断宏观经济走势，进而判断可不可以进入股市。

三、经济政策

影响宏观经济的政策主要有财政政策、货币政策和产业政策。财政政策通过财政投入和税收影响整个经济走向，产业政策通过各种财政和货币政策鼓励或限制行业的发展。各个不同行业的股票，在股市中形成不同的板块，它们随政策的鼓励或限制而上涨或下跌。这里需要强调的是：很多政策并非直接针对股市的，但对股市的影响都是巨大的。比如中国货币政策是多目标的：一是低通胀；二是保发展；三是保就业；四是维持国际收支的基本平衡。而其中首要的是维持币值稳定低通胀，这是世界惯例。因此，货币政策不是直接针对股市的，但它影响股市的资金面和走势。

政策不仅影响整个股市的总趋势，也决定各板块的涨跌，比如家电下乡、低碳经济政策的鼓励，催生出一系列行业板块的上涨。各地区的振兴规划催生了海南板块、新疆板块的狂飙。需要说明的是，政策对股市的影响，也有滞后的时候，牛市高峰时，人们容易把利空政策当做利好，熊市末端时人们容易把利好当做利空。比如，2008 年 4 月政策就开始呵护股市，但市场依然狂跌。救市时，市场底不认可政策底的情形时有发生。但当出现政策与市场走向背离时，投资者切不可掉以轻心，那是主力尚未准备好、投资者尚在情绪化中，一旦条件成熟，趋势必然发生变化。持续的利好政策，终究会催生一轮牛市，持续的利空政策，也终究会导致股市大跌。

四、投资者的情绪

投资者的情绪对股市的影响是十分明显的，无论是成熟的西方股市，还



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



是新兴的中国股市都无一例外。国外的“鸡尾酒会理论”和中国的“自行车现象”就是极好的证明。

投资大师彼得·林奇的鸡尾酒理论是说，他经常参加鸡尾酒会，正是在酒会上，他发现了一个奇特而又对股市十分有用的规律，这个规律在股市最悲观的情况下开始表现出来。最初，大部分投资者对市场心灰意冷，即使市场出现好消息也无动于衷，很多人开始不计成本地抛出所有股票。当某一股票市场一度看跌，而同时又无预期其会看涨时，纵使股市有上升，人们也不愿谈论股票问题，我们暂且叫这一时期为第一阶段。在这个阶段，若有 10 个人，他们都愿意与牙医聊聊牙具保健，而不愿与管理共同基金的人谈股票，那么股票就可能上涨。这种时候，只有深思熟虑的投资者能预期到市场情况可能即将发生变化，认为这是黎明前的黑暗，并且开始择优入场。

又过了一段时间，当股市已从第一阶段上涨了 15%，但却没有人对此给予重视。这时再参加酒会，情况会稍有变化。两人互相寒暄后，发现有一人是基金管理者，对方会展现出一点专业知识，略略谈一些股市风险的话题。可能会就这一话题交谈得稍长一点，但这也仅是相对于第一阶段而言，人们明显还是不大愿意谈股票，有很多比这更吸引人的话题。

林奇说，这就到了第二阶段，也是一个过渡阶段。这时，市场成交逐渐出现微量回升，经过一段时间后，许多股票已从盲目抛售者手中流到理性投资者手中。市场在回升过程中偶有回落，但每一次回落的低点都比上一次高。于是新的投资者开始入市，整个市场交易开始活跃。这时候，上市公司的经营状况和公司业绩开始好转，赢利增加引起投资者的注意，进一步刺激人们入市的兴趣。

不久之后，到了第三阶段，股市已上涨了 30%。这时如果再参加鸡尾酒会，情况会大有改观。人们会主动私下打听，这里有没有和基金、股票沾上边的人。如果他们发现一个基金经理，会在整个晚会上都围着他转，让他成为整个酒会的焦点。不断有喜形于色的人把这位经理拉到一边，向他询问该买什么股票。这时还会有人去找牙医吗？连牙医也挤在人群里想咨询关于股票的问题。参加酒会的人都在某种股票上投入了钱，他们都兴致勃勃地议论着股市上已经出现的种种情况。女人们也不再讨论什么服饰，男人们也不管

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

醇酒与美人了。这时，仿佛不谈论股票就是最大的落伍，你就不属于这里了。很明显，情况已十分好转了，虽然熊市的惨跌给投资者带来的心理阴影不能短时间消除，即使这个时候股票上涨了，大家仍然不敢放开手脚去做，但短线操作的人逐渐多了起来。这种心理也使市场行情有所好转，但是仍然维持一个僵持的局面。不过令人欣慰的是股票市场的基本状况不错，稳中有升，中间可能出现的调整也是暂时的和小幅度的。

渐渐到了第四阶段，情况开始变得疯狂。投资成了人们唯一的话题，多年辛苦积蓄的金钱，这时变成了印得花花绿绿的彩纸，它拥有无比的魔力，让所有人都变成了华尔街顶尖的投资大师。这时在酒会上，所有人都在炫耀自己的英明睿智。只要探听到林奇也在场，他们必将不自觉地围在林奇身边，这次是他们建议林奇应该买什么股票了。有的人还神神秘秘地推荐不下三四种股票。随后几天，人们在报纸上按图索骥，会发现他们所推荐的股票早已涨了。这个时候随着投资者信心的恢复和市场稳步上升，成交量已经有了明显的上升，更多的投资者进入股市。每次调整都会带来更多的资金入场。这个阶段，市场充满乐观气氛，电视台、报纸、广播以及营业部都在大肆宣传牛市的到来。而且有关公司利好（比如利润增加、重组、收购等）的传闻也不断传出，上市公司通过各种渠道圈入好的项目，并向投资者承诺美好的未来。在这一阶段的末期，全民炒股热浪席卷社会不同层次、不同年龄以及不同地域的人们。而当这种情况到达某个临界点时，市场就会出现转折。

林奇说："如果这时，邻居也会向我建议买什么股票，而我也有意听从时，正是股市已达到巅峰之时，下跌就要来临，他们向我提供的就是这种信号，相当地准确。"（引自《彼得·林奇全传》）

林奇的鸡尾酒会理论，听来令人难以置信，但却形象地反映了人们的情绪对股市的影响。为了更直观一点儿，我们把它图解如下（见图 16）：

图 16 表明了情绪在股价五阶段变化时所产生的不同反应，这些不同反应又反过来影响股价的涨跌。需要强调的是：一般股民在每一轮行情产生的初升阶段尽管股价已悄然上涨 15%，他们还沉浸在上轮行情下跌的绝望中，甚至在第二阶段股价已经上涨近 30%时，他们还很少有人行动起来。他们的大举入市是在主升浪已经展开和股价已经疯涨时，其结果只能是疯狂入市，悲伤



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



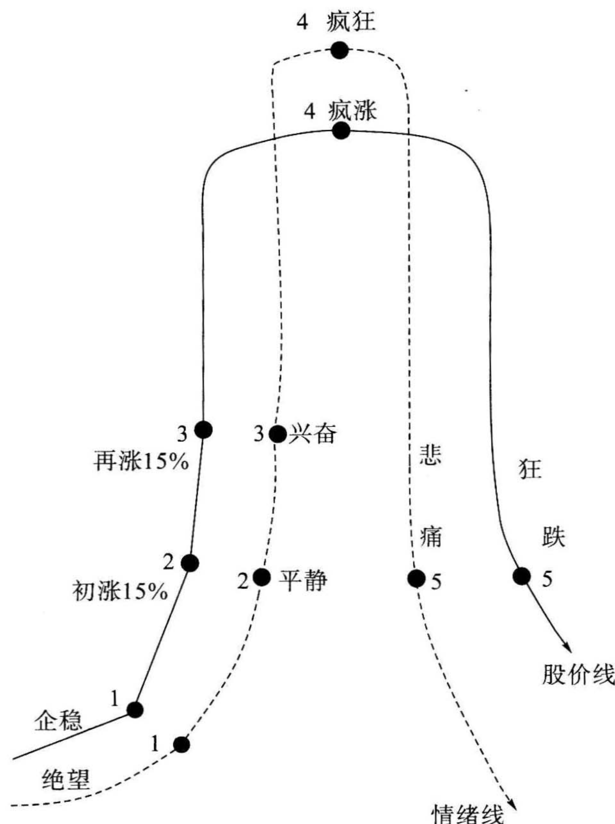


图 16

注：实线表示股价波动，虚线表示情绪波动。

离场。这是一般投资者最容易犯的入市节奏错误：该贪婪时不敢贪婪，该恐惧时又很疯狂。

中国的自行车现象是说，有一位老太婆在证券营业部门口为股民看管自行车，每当股市疯狂，营业部自行车场地拥挤不堪时，她知道股市快下跌了，就赶快卖出手中股票。每当营业部门口自行车极少甚至无车来停时，她就知道行情不久就将展开，便买入股票等待上涨。多年之后，守自行车的老太婆成了股市中的大赢家。

无论是鸡尾酒理论，还是自行车现象都告诉我们，情绪对股市的影响是不能忽视的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

研究股市的前辈创造了很多反映市场情绪的指标，比如：BRAR（情绪指标）、VR（买卖气势反指标）、PSY（心理线指标）等等。这些指标若能科学应用无疑是很有帮助的。但这些指标都是短线指标，要科学掌握也有难度，若似懂非懂地运用，其结果反不如鸡尾酒理论和自行车现象更有效，更有启示性。

笔者认为，不同人群的情绪对股市的影响形式各不一样，不能一概而论。

1. 机构的情绪。这儿所说的机构主要是公募基金和券商，它们是市场中相对强势的群体，有资金、有人才，也有消息。由于机构大多数是用他人的钱来操作，情绪也就相对冷静。同时，它们更能理解管理层的意图，其情绪也更受管理层影响。大部分机构提倡价值投资，由于机构投资者既受仓位限制，又有基金赎回的压力，它们还会被动增仓和减仓，对市场形成助涨助跌。机构情绪中以下情形应引起注意：

①抱团取暖。所谓机构抱团取暖，是指众多机构同买一只或几只股票。机构抱团取暖说明它们既无奈，又不看好后市。这种现象随股指期货的推出会有所改变。

②仓位轻重。由于信息披露的滞后效应，当发现机构仓位重的时候，将是它们调仓换股的时候，股市即将调整；发现它们仓位很轻时，它们反而有可能加仓买入，股市看涨。一般而言，机构的仓位在80%以下属正常现象；高于85%属危险阶段，投资者应尽快减仓；低于75%属安全阶段，投资者可以适当买入股票。

③研究报告绝大多数是反向指标。当机构普遍看涨或看跌的时候常是股市逆向运行的时候，特别是机构的年度研究报告大多数是反向指标。比如2010年机构的预测报告绝大多数都说上半年有行情，股市行情是先高后低。结果，2010年上半年上证综指就跌26%以上。

因此，机构作为一个群体，它们的情绪常常是反向指标，当它们高唱“黄金十年”的时候，风险就在眼前；当它们说要跌到1000点时，机会就要来了。因为机构的情绪会激起很多投资者的情绪与之趋同，趋同的结果反而使股市向相反方向运动。同时，千万不要把机构重仓买了哪些股票作为自己买票的参照系，因为一般人看到的是滞后消息，机构下一步要做的要么是震



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



仓，要么是出货，无论是哪种，投资者跟进后都难受。

2. 普通投资者的情绪。绝大部分普通投资者买股票都是被市场气氛激励起来的，因此，他们的情绪与市场涨跌成反向运动。按照自行车现象的推断，群情激奋之时，是获利最容易，也是应当准备退出之时。反之，当投资者情绪低落，分析师发出空头言论，媒体忍不住要为散户呼吁时，趋势将要逆转。

影响市场趋势的因素很多，政治的、突发事件等等都会影响市场，但常态下起关键作用的，主要还是供求关系、经济形势、政策导向、投资者情绪四类。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节

跟随热点

沪深股市的1000多只股票按不同的标准可以分成不同板块。一是按行业不同将股票分为金融、地产、医药、电力等板块；二是按地域不同将股票分为上海股、北京股、四川股、深圳股等板块；三是按概念不同分为上证50、创投、物联网、三G、基金重仓等等板块。上述分法最科学的是第一种，最活跃的是第三种。每一轮行情的爆发总是由一个诱因引起，几个板块打头，投资者要使自己利益最大化，就得紧跟主力，抓住热点。

一、催生热点的三大因素

1. 经济推动。经济向好是股市上涨的基础，一个板块若能持续、健康发展，在股市中就很容易成为热点。经济推动主要表现为四类：一是行业景气周期出现。对周期性行业而言，这种情况尤其突出。一旦景气周期出现，业绩大增股价暴涨，黑马频出，热点不断。2007年的煤炭、有色、券商、保险等周期性行业的疯狂上涨，主要是行业景气度提高的的结果。二是新兴行业的出现。随着科技水平的提高，一些新产业必然诞生。这些产业的爆炸式增



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



长，必然引起股民对其股票的追逐，比如网络概念、物联网、低碳经济、新能源都是产生热点的摇篮。三是老产业的技术革新。一些传统产业因新技术、新工艺的出现，使其基本面发生重大变化。四是资产重组。资产重组是证券市场永恒的主题，因为重组后会使公司经济状况发生质的变化，丑小鸭变成白天鹅，其估值自然也会大增。

2. 政策催生。政策催生热点板块是不言而喻的。前面在影响趋势的因素中已经有所阐述，这儿就不再赘述。

3. 消息刺激。消息引起股市波动是屡见不鲜的。但要分清两种情况，一是空穴来风的假消息，二是对股市有重大影响的真事件。假消息虽然也能在股市产生热点和板块效应，但不属于我们讨论的范围。真事件对股市的刺激是很常见的，比如禽流感催生了生物制药、消毒、疫苗等热点板块，“5·12”四川大地震催生了成渝两地水泥、路桥等热点板块，海湾战争催生了石油及相关热点板块，2008 年的金融危机引起黄金等贵金属板块升温。

需要说明的是：热点板块的产生可能由一个诱因引起，但常见的还是多种因素共振而引出的多因一果，比如经济推动与政策催生常常是产生某轮热点的共同推手，投资者应综合考虑。

二、追逐热点时要注意的几个问题

1. 分析热点原因，采用适当策略。我们分析热点产生的原因，是为了说明抓热点时，要区别不同情况采用不同策略。一般而言，因经济景气周期出现而孕育出的热点，持续时间最长，也最可靠。政策催生的热点，若政策有实质性利多和能促进热点板块发展，则热点有持续性，否则，就可能只是数日游，甚至一日游行情。对于消息刺激所产生的行情，常常是来得快，去得也快。针对热点产生特点的分析，投资者的操作策略应当是：中、长线看好经济推动和有实质内容的政策催生的热点。对于消息刺激的热点，应在消息真实的前提下，先慎重研究消息对热点板块的影响力度，再采用相应的投资策略。至于那些无实质性内容的政策和消息所刺激的热点，投资者则应当听而不动。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. **把握好时机。**热点的爆发力一般都很强，短期热点常为游资所为，当股票连续大涨，你追进的时候，它已悄然离场，因此，价值投资者再三告诫人们不要追热点，道理就在这里。短期热点追逐的难度的确很大，不是短线高手最好不追。我们探讨的热点是具有持续性的热点，这种热点常常有两个特点：一是基本面已经发生变化或未来一定会发生变化的热点。比如：4 万亿元投资对基础建设的利好是实实在在的，新能源产业由亏损已经走向盈利，政府是呵护的；二是热点具有板块效应，受益的是一批个股，而不是个别现象。

追热点有 3 个买点：一是在第一时间跟随主力介入热点龙头。这种难度是比较大的，它需要具有洞察主力动向的能力，平时要多做功课，对主要板块的基本情况和政策意图有所把握，只有这样才可能在主力异动的时候敏锐地与其共舞。二是介入类似股票。如果在起涨点并未买到热点股票，想买的热点股票股价已经高高在上，千万不可贸然追入。应当退而求其次，在热点尚未蔓延时，迅速找出与热点股票相近、但尚未大涨的股票介入。三是寻找第二波攻击点。一般而言，持续热点中的活跃股票，最少有两波攻击，在第一波攻击完成后，散户有获利回吐的愿望，主力有清洗浮筹的要求，股价还会下跌的，经过一段时间的下跌和盘整之后，主力才会拉升，主升浪才会开始。在主升浪开始时，盘面会告诉买入时机，只是必须留意观察，长期跟踪。

3. **要研判流入资金的情况。**热点出现是资金流入的结果，资金流入的性质和持续性与行情的持续性和涨幅密切相连。这一点在第三章会有专门论述。

4. **要注意热点切换。**打开 2009 年很多股票的 K 线图，会发现很多行情初期的热点股票，在 2009 年 2 月份的 2200 点左右已经完成了它的拉升阶段，尽管以后的数月中，上证综合指数涨到了近 3500 点，涨幅高达 50%以上，但这部分股票要么基本没涨，要么还略有下跌。其实每一轮完整的行情结束后，都可发现，除了不到 20%的牛股和极个别瘟股外，其余的绝大多数股票涨跌幅都大致相同，只是什么时候涨，用什么方式涨会有差异，其中的秘密就是热点切换。热点切换的结果使得每个板块的股票都轮动一遍甚至几遍。每次热点切换的时候常常伴随的是指数的震荡和老热点的退潮。热点切换成功后，又会出现新一波股指上升。因此，在热点成功切换时要注意跟进，在热点切



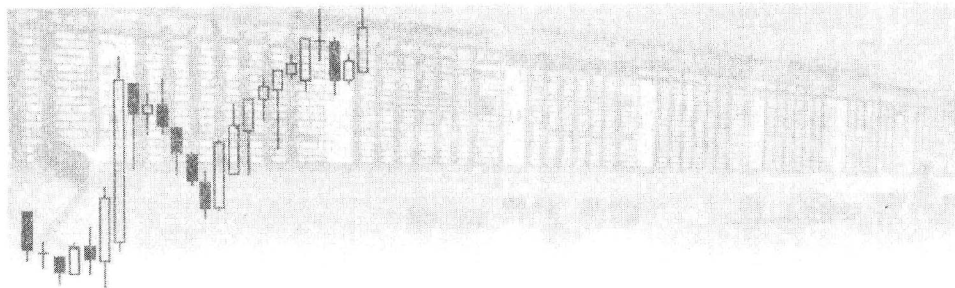
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



换失败时我们要及时退出。

一位颇有影响的私募基金经理认为股票只有三大类：一类是中小盘股；二类是大盘蓝筹股；三类是防御性股票。每轮行情的热点都是：先中小盘股→再大盘蓝筹股→最后是防御性股票。每一轮行情的产生都遵循这一顺序进行。这位基金经理对热点和行情周期性的理解或许能对投资者有所帮助。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节

选 好 个 股

研判趋势是为了找准入市时机，追踪热点是为了找出好的板块，这两点确立后，剩下的就是选择适合自己的个股了。选股应遵循哪些原则，什么样的个股才具有炒作空间呢？

一、选股三原则

1. 所选个股必须符合每轮行情的特征。中国股市的行情是一轮一轮进行的，每一轮行情都有一条主线。以 2007 年为例，“5・30” 以前炒中小盘股，“5・30”以后炒蓝筹股。所以投资者所选择的个股应当与主线相关。正因为如此，我们在上一节谈了热点与板块轮动，选个股必须符合热点与板块轮动。趋势投资者判断是否入市的重要原则之一就是看是否有持续的热点，如果没有就不应当参与。同时，个股的选择与行情的性质有关。完全由政策刺激的行情一般比较短暂，而有基本面支持的行情则一般比较长，选股和持股都得与之相联系。

2. 所选个股必须符合自己的炒作风格。如果是中长线投资者，应当选择

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



垄断行业中的龙头个股，奉行是金子总会发光的信条。如果是短线投资者，趋势向好就做，趋势变坏就走。热点→成交量→赚钱效应，是投资者选择入不入市、入市选什么股票的重要判断标准。总之，人们应当根据自己的风格偏好选择个股。巴菲特提倡一生选股不超过 20 只，彼得·林奇一生则炒作过上千只股票，两人都是可供投资者学习的榜样。

3. 所选个股必须股性活跃，技术形态良好。2008 年底到 2009 年 7 月这一轮行情中，诸如北大荒、大秦铁路、华北制药之类的股票，在指数涨了一倍多的前提下，股价仍几乎没有变化。活跃的个股历史上一般都很活跃。如果一只股票历史上一直比较活跃，跌幅又大，基本面无大变化，一般都应列入自选股进行观察。

二、投资者应重点关注的五类股票

1. 技术形态良好的股票。趋势投资者只做趋势向好的股票，不做“左侧交易”和提前埋伏，因为不知道左侧的底有多深，要“埋伏”多久行情才来。趋势投资者奉行不见兔子不撒鹰的实用主义原则。因此，有两种股票是趋势投资者的最爱：一是盘出底部的股票；二是上升途中的股票。这两类股票在技术指标和技术图形上都应当是良好的。对于那些处于下降通道中或者创新低的股票，趋势投资者是不碰的。那种只要是好股票就应当越跌越买的说法，是带有赌气成分的不理智说法。

2. 龙头个股。我们所说的龙头与估值投资者所说的行业龙头有所差异。这里的龙头是炒股龙头。行业龙头的特点是：大盘、绩优、行业第一，比如中国人寿、中国石油、工商银行、中信证券等等。但这些龙头不一定是一轮行情中的炒股龙头。比如在 2009 年的行情中，券商行业的龙头是中信证券，而炒股龙头则是海通证券、东北证券；保险行业的龙头是中国人寿，炒股龙头则是中国平安。几乎每一个行业，在行情爆发时都有炒股龙头，而且这种炒股龙头与行业龙头相吻合的情况不多。

炒股龙头常常具有以下特征：①在行业中有一定影响力；②有较好的想象空间和动人的故事；③股性活跃，主力青睐，在一个板块中第一个涨停的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股票常常就是炒股龙头；④技术形态良好。

3. 性价比有优势的股票。人们通常认为趋势投资者是不讲股票估值的乱买乱卖，这是天大的误会。趋势投资者十分注重个股的估值研究，只不过他们不是机械地看市盈率、市净率，而是动态地寻找估值洼地；不是孤立地研判某一只股票的投资价值，而是结合市场情况通过与之相同和相近股票的综合比较，来选择那些具有估值比较优势的个股。比如相同或相近行业、基本面相近的几只股票，有的都已有可观涨幅，趋势投资者的目光应投向那些尚未大涨的同类股票，而不是盲目追高。因此，一个成功的趋势投资者应同时是一个估值的发现者，他必须经常做好功课，对自己熟悉的行业和股票胸有成竹，只有这样才能把握趋势，找出性价比高的股票。

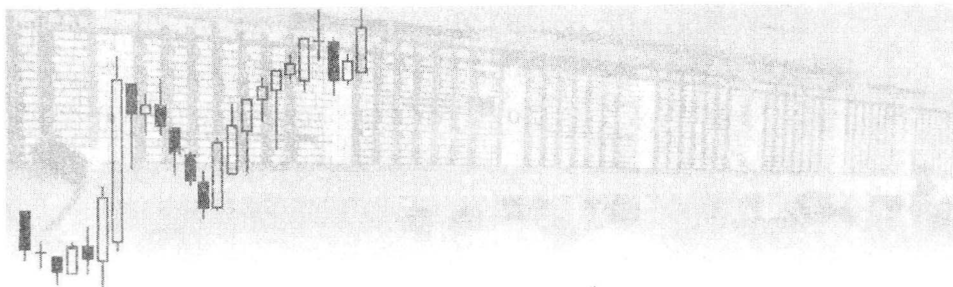
4. 弹性比较好的股票。一只股票是否活跃和具有弹性主要看三方面：一看历史。活跃的股票，在各轮行情中都会有不同程度的表现，而股性呆滞的股票大多在各轮行情中表现都不太突出；二看股票的"基因"。有些股份公司由于其所处的行业、股本结构特殊，其管理层天生就喜欢资本运作，主力机构也一定青睐；三看本轮表现。在本轮行情中是不是热点，有没有资金进场，技术图形如何，这些都是买入股票的重要依据。

5. 自己熟悉的股票。一个成功人士总是在某一个行业成功，不可能全面开花。投资股票也只能买入自己比较熟悉的股票，不可听信消息。很多成功的投资者都证明，长期跟踪自己熟悉的股票，对它的股性、涨跌个性了解相对透彻，最容易把握买点，也最容易获利。想什么钱都赚的人，结果只能是一无所获。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第四节

卡好买点

研判趋势解决的是选时的问题，研判热点与个股是解决选股的问题，剩下的是选好的股票在什么阶段买入最合适。笔者认为，行情是一轮一轮展开的，炒股也只能一轮一轮地进行，一轮完整的行情具有明显的周期性，因此，要解决买点问题必须从股价周期说起。

一、股价运行周期

人们普遍认为，股价的涨跌存在一个循环周期，那就是盘旋→转变→活跃→再盘旋。但这样描述过于简单，也没有揭示出各阶段的特点，笔者以下面的周期表来细化（见图 17）：

从图 17 可以看出，股票的价格周期共分九大阶段，这九大阶段分别为：盘整→初升→回调→主升→末升→初跌→反弹→大跌→末跌。各阶段的特点为：

1. 盘整：成交量极度低迷，投资者无心过问行情。

K 线图上，数条均线黏成麻花，新低点已不再现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

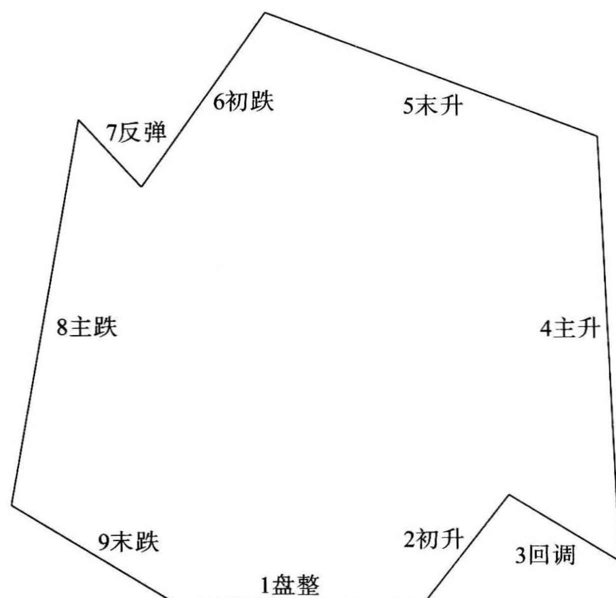


图 17　股价运行周期表

2. 初升：市场抛压渐次小，小荷初露尖尖角。
成交量温和放大，龙头股涨幅已高。

3. 回调：深套者减亏出局，获利者落袋为安。
主力借机清浮筹，涨幅回落近一半。

4. 主升：政策利多经济好，热点频出大成交。
营业部里人如潮，专家学者胆气豪。

5. 末升：成交屡屡创天量，冷门股票突暴涨。
热点毫无持续性，终日辛劳多瞎忙。

6. 初跌：散户们纷纷涌进，大阴棒突然降临。
成交量大到极致，聪明人悄然转身。

7. 反弹：成交锐减跌幅深，有人入场买便宜。
主力借机再出货，昙花一现假行情。

8. 主跌：谣言利空飞满天，新低又被新低穿。
股民翘首盼利好，眼望王师又一年。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



9. 末跌：蓝筹价值变垃圾，量增价跌无生机。

股民失望成绝望，谁谈炒股跟谁急。

股价运行周期表，虽然不能准确预测每一阶段上涨、下跌的时间长短和幅度大小，但却十分形象地概括了各个阶段的运行特征，为投资者进场卡好买卖点提供了良好的参照。

二、股价运行周期的启示

通过对股价运行周期的描述，可以对投资者提供两点启示：

1. *踩准节奏是盈亏的关键。*股价周期表揭示的是一轮行情从发动、发展到转势结束的全过程。无论一轮行情持续的时间是长是短，上涨的幅度是大是小，大盘指数和绝大部分个股都会经历这一周期。周期表的参照意义就在于告诉投资者应当在什么阶段买进股票，什么阶段卖出股票。从买入的时点看，最好在盘整阶段的后期或初升阶段的初期，若没有赶上这一阶段的行情，就等到回调结束后再进场也不迟。事实上，赚钱最稳妥的做法就是在回调即将结束，主升阶段刚刚开始的时候。遗憾的是，很多投资者很容易犯踩错节奏的致命错误。他们在行情到来时，常常买在第二阶段的末期，因为第二阶段的涨幅在20%左右，有一定的诱惑力。但是他们正好赶上第三阶段的回调，被套后心态越来越差，忍痛卖出。卖出后，主升浪开始了，由于刚刚饱受被套之苦，不敢及时跟进。到第五阶段群情激发，经不住诱惑又全仓杀入，后面阶段的厄运正好降临到头上。初跌不卖出，反弹不走人，还幻想有主升浪在后，终于拖入主跌阶段，其后果是可想而知的。从卖出股票的时点看，也有两个好时点：一是第五阶段末升结束前，在这阶段离场的人一般都是主力或有一定看盘经验的人；二是第七反弹阶段，这一阶段离场的人虽然利润已有所减少，毕竟还是赚钱的，他们也是智者。

2. *学会休息是赢利的秘诀。*在周期表的九大阶段中，最佳的买入阶段只有两个阶段，即2、4阶段。有明显赢利机会的阶段只3个阶段，即2、4、5阶段，其余的阶段都应当休息。那种一年365天都满仓的人，既疲劳不堪又收益甚微。即使是职业投资者，也要学会在趋势向淡时回避市场风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、艾略特的波浪理论

艾略特的波浪理论复杂而又高深，不同的证券分析师面对相同的一段 K 线来预测后市，就会预测出不同的点位，因为他们总是在某一方面存在分歧。

把复杂的问题简单化，让普通投资者能明白波浪理论关于价格走势的基本形态结构，这就是笔者下面要做的。

1. 波浪理论价格走势的基本结构和各浪特点

艾略特的波浪理论又称八浪理论，由 5 个上升浪和 3 个下跌浪组成，是一轮行情由发生、发展到终结的运行规律的科学描述。具体内容如下图：

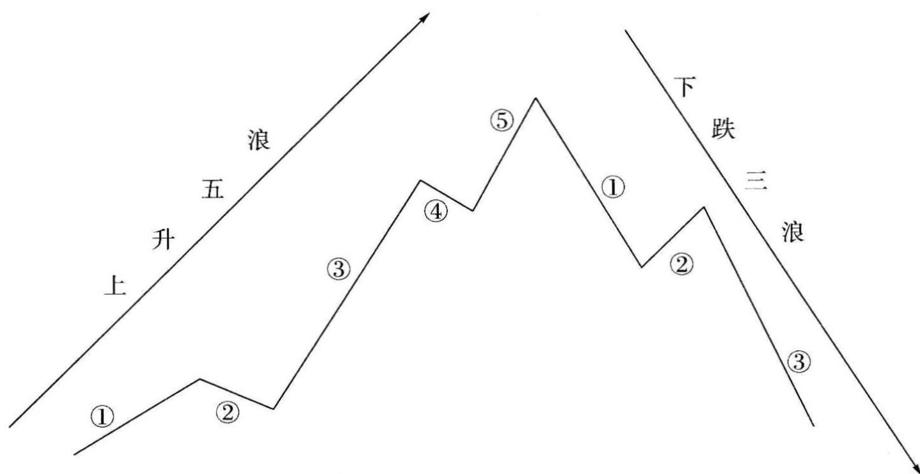


图 18 艾略特波浪理论

艾略特的上升五浪实际上是 3 浪上升，即 1 浪、3 浪和 5 浪，加两个回调浪即 2 浪、4 浪。下跌三浪，实际上是两个下跌浪即 1 浪、3 浪和一个反弹浪即 2 浪。一轮行情就是由上升五浪与下跌三浪构成的。艾略特认为，上升五浪中尽管 2 浪、4 浪是回调，但它是处在股价的上升趋势中，是前进中的回调，仍属于上升浪。下跌三浪中，尽管第 2 浪是反弹浪，但它仅仅是下跌过程中的反抽，仍属于下跌浪。

八浪理论的每一浪有什么特点呢？（为了表述方便，我们把下跌三浪分别

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



叫第6浪、第7浪和第8浪）。

第一浪　智者悄悄吸筹码，金龟蹒步小攀升。
　　　　股民正怨熊伤痛，哪管牛儿来闹春。
第二浪　此波回调为洗盘，股民伤口加把盐。
　　　　量缩价跌波幅小，筹码转换在瞬间。
第三浪　此浪属于主升段，量增价涨众人欢。
　　　　股民相见互道贺，恭喜老兄又赚钱。
第四浪　该浪修正变数多，技术形态千百个。
　　　　五浪在此打基础，未知是福还是祸。
第五浪　鱼尾行情指此浪，大餐吃完再上汤。
　　　　失败将成M头，劝君思考咋退场。
第六浪　A浪不深急且长，主力悄然已转向。
　　　　股民热情未尽退，盼望大戏后半场。
第七浪　B浪反弹属陷阱，主力为的货出尽。
　　　　散户手痒再买票，以为又来新行情。
第八浪　C浪极具破坏性，下跌幅度海底深。
　　　　任何时候早卖票，回头看时都是赢。

2. 波浪理论对投资者的指导意义

①波浪理论科学地描述了一轮完整行情的运行规律，教导人们做股票要注重趋势，忽略枝节。波浪理论指出，在上升五浪中，股价处于上升趋势，投资者应当顺应趋势大胆做多，即使有2浪和4浪回调，也不影响股价向上。在下跌三浪中，趋势向下，投资者应顺应趋势多看少买，空仓或轻仓观望。即使有B浪反弹也要小心操作快进快出，因为接下来将是大跌。因此，注重大趋势，忽略小子浪是波浪理论的核心。

②波浪理论明确地告诉投资者应注重股市运行的节奏。波浪理论的八个浪形，清楚地指出了股价哪个阶段是上涨，哪个阶段是下跌，上升的幅度怎样，下跌的方式如何；为投资者在什么时候买入、什么时候卖出、什么时候守仓作出了明确的提示；为投资者在卡好买点、找准卖点、进场操作和离场休息方面提供了指导性意见。投资者只要勤观察、多实践，就可能悟出其中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的玄机。

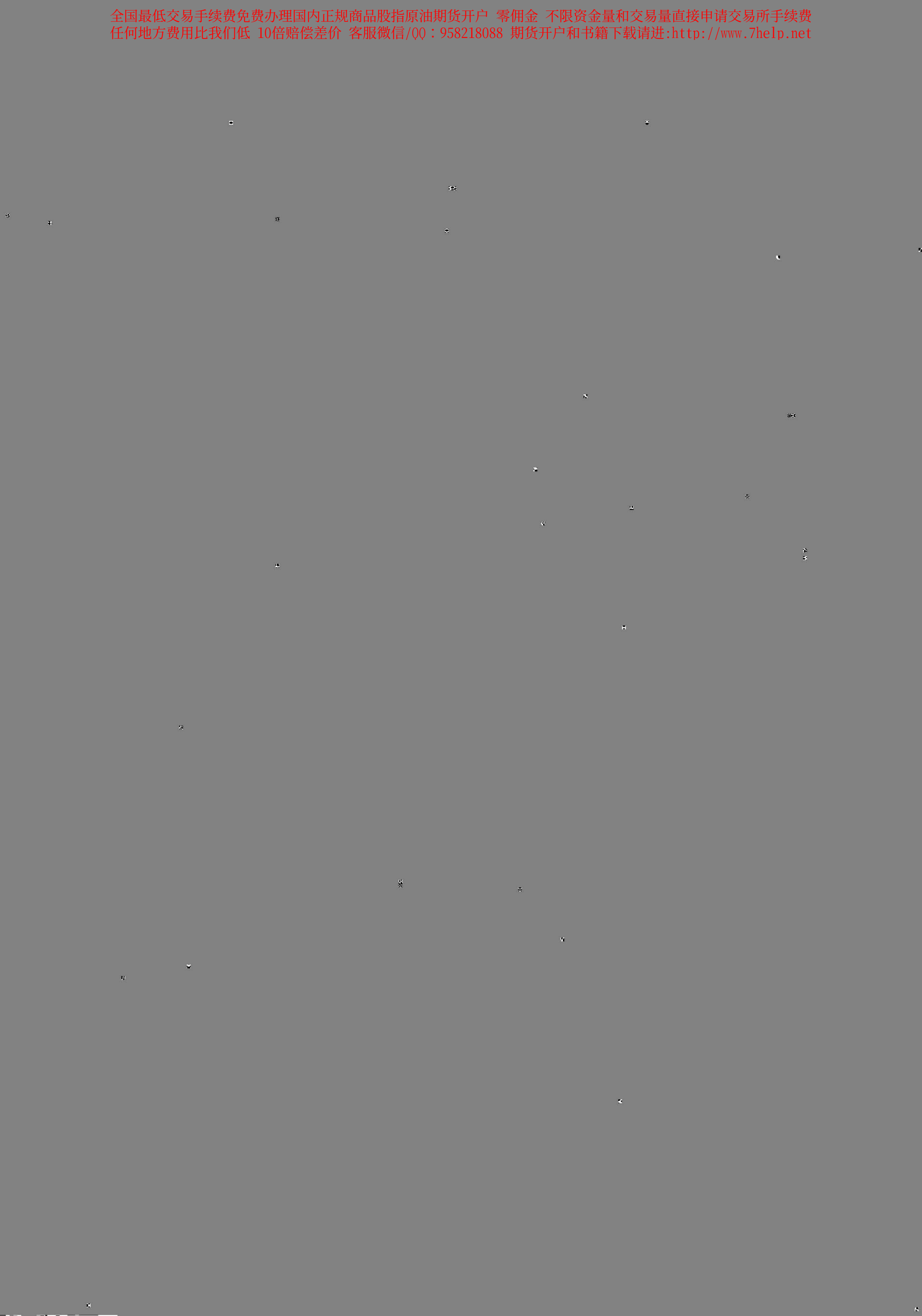
一般认为，波浪理论还有一大功能，就是可以用于预测股票未来价位和指数点位。比如，第 1 浪涨了 100 点，第 3 浪就会涨 100×（1+0.382）点，或者 100×（1+0.618）点等等。但笔者认为，这不太适合大多数散户朋友，即使专业的分析师，也常常是预测对的概率极小，而且很多时间错得还相当离谱。所以，我们只要能真正掌握波浪理论，顺应趋势、踩准节奏，就受益终生了。

波浪理论在操作上的最大难度在于我们必须明确股价当前所处的位置，这就要认真准确地识别三浪结构和五浪结构。如果我们发现一个五浪结构，而且目前股价处在五浪结构的末尾，我们就应当清楚地知道，一个三浪的回头调整浪即将出现。由于波浪理论考虑股价形态的跨度是可以随意而不受限制的，大到可以覆盖从有股票以来的全部时间跨度，小到可以只涉及数小时、数分钟的股价走势。在数八浪时，必然会涉及到将一个大浪分成很多小浪和将很多小浪合并成一个大浪的问题，换而言之，层次高的大浪是由多个层次低的小浪合并而来的，这些都需要投资者在实践中慢慢感悟，不是只靠看书就能完全掌握的。

股价周期表与波浪理论的共同之处就在于，它们都说明股市行情是一轮一轮展开的，没有只涨不跌的股市，也没有只跌不涨的股市，选股不如选时，趋势胜过估值。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

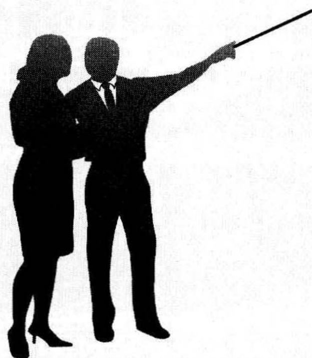


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



［第三章］成交量与趋势

研究股市的学者无不谈量与价的关系，“量在价先”、“地量见地价”是股民无人不知的口头禅。如何通过成交量的波动预测出股价的未来走势，无论对短线投资者还是中长线投资者，都是至关重要的。因此，我们优先分析交易量与股价趋势的关系。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一节

量价关系的一般规律

世间万事万物，顺应规律为正确，违背规律为谬误。春夏秋冬，寒暑交替，周而复始，绝非人力所能逆转。纵观每一波行情的发动，技术方面无不是从量的变化开始的。细细观察每轮行情中股市量价关系的变化，就会感叹它与季节的周而复始惊人相似。

当一轮上升行情结束后，股价跌入低谷，股市一片萧条。人们的情绪极度低迷，绝大部分投资者要么亏损卖出，要么早已因深套而变得麻木，无心光顾那令人伤心的股市。曾经车水马龙的证券营业部，冷冷清清。成交量也是地量复地量，股价则是地价再地价。

随着基本面、政策面、资金面诸因素的微妙变化，一些先知先觉的投资者开始低位进场吸筹。基于成本考虑，他们很有耐心，让股价始终维持在相对低位，于是出现了价平量增的现象，股市开始出现生机。在此期间虽然还可能出现寒潮，但量增价不跌的现象已能让你舒心地闻到股市中初春的气息。当越来越多的人感悟到春的召唤后，入场买股票的人越来越多，这时个股普涨，量价齐升。但这时量的增加和价的涨幅都是有限的，大部分投资者还在犹豫中。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

随着赚钱效应的产生，持有股票的投资者不愿轻易卖出，持币的投资者为了得到筹码，愿意高价买入，于是股市中出现争抢筹码的火热景象，股市的夏天到了。反映在量价关系上就会出现价升量平、价升量减两大特征。

当股价涨到高位后，主力资金和部分明智的投资者开始思考如何离场，而广大普通投资者还沉浸在股市的热浪中。获利的人想带着利润离开，持币的人为了获利纷纷买入，成交量随之放大。量能放大的同时，价格却几乎维持原状，出现了量升价不涨的滞涨现象，这种价平量升的现象，实际上是一种转势信号，它向人们暗示有人离场，股市要降温，秋天就要来了。随着放量滞涨现象的持续，赚钱的人越来越多地走了，这时出现价跌量减，一般人都能感觉到秋天来了，股市凉了。

当股市初冬的寒意袭来的时候，人们更多地想到的是如何卖出手中的筹码减亏离场，先是理智地卖出，后来是不计成本地狂抛，到处是要现金、不要股票的呼喊，出现价跌量平、价跌量增现象，股市的严冬如期而至。

当狂泄结束，风险充分释放之后，股市一片寂静，另一轮行情又在孕育中……春天总会来的。

为了更加直观地让读者认识量价关系的“春”，“夏”、“秋”、“冬”，我们绘制了下面的量价关系运行图（见图 19）。

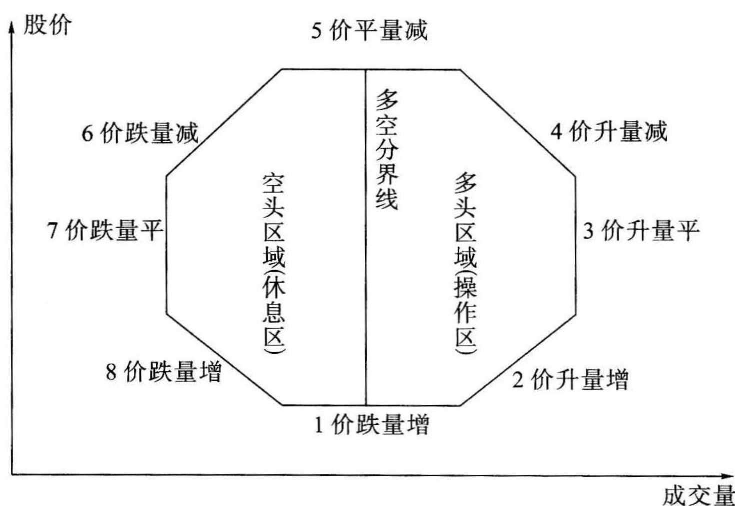


图 19　量价关系运行图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 19 直观地反映了一轮行情发生、发展、衰落、结束的两大区域、四大环节和八大阶段，体现的是道家“万事并作，吾以观复”的哲学思想，对投资者理解量价关系有一定的帮助。但有以下几点需要强调：

其一，笔者用一根多空分界线将行情划分为多头和空头两大区域，是提醒投资者空头区域不宜恋战，多头区域才有可操作性。因此，空头区也可以叫休息区，多头区又叫操作区。它的作用是提醒投资者，股市不是什么时候都可以介入的。

其二，笔者表述的是一轮行情从始至终量价关系的一般规律。实际上，并不是每一只股票都无一例外地经历八大阶段。在短暂的反弹波段中，行情匆匆而来，急急而退，几大阶段在不经意间已经完成，其阶段性就不十分明显。同理，在一轮大牛市中，量价齐升的现象不只出现一次，而是多次出现，投资者就要注意从后量是否明显大于前量和价格是否处于高位来判断，以及行情处于哪一阶段和持续性如何。

其三，图形为成正八边形，只是为了图形好看。读者不能理解为四大阶段和八个环节在时间上一定是相等的。事实上，各轮行情都有其自身的特殊性，盘整、上升、下跌的时间长短比例也各有不同，有快涨慢跌的行情，也有慢涨快跌的行情。这是由各轮行情的性质和当时情势所决定的，量价关系是决定行情的重要因素，但不是唯一因素。

其四，细心的读者会发现，笔者对第五阶段的文字表述与图形归纳有差异。实际上，当股价涨到一定高位后，会出现放量滞涨的现象，这是转市的重要信号。放量滞涨，在图形上它应当是从左到右画一条与成交量相平行的直线，但这样八边形就无法成形。股市的实际情况是股价在高位后，应当是先放量滞涨，即量升价平，再有量缩价平，第五阶段正是由这两个小阶段组成的。不是一开始就价平量减。文字表述是对图表第五阶段的补充，读者应综合文字与图形加以判断。

其五，本节是从规律性的角度研判量价关系的，目的是让读者对量和价的演变有一个大致的认识。我身边的朋友经常会问：“股价上涨时，是放量好呢，还是缩量好?”实际上，这个问题没有标准答案，量价关系图告诉我们，量价关系的配合在不同阶段有不同规律，1、2 阶段放量上涨自然是好事，3、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4 阶段缩量上涨也不是坏事，第五阶段放量就未必是好事。因此，在进行量价分析时，千万不要忘记当前股价处于什么阶段。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第二节 如何利用量价关系买卖股票

研究量价关系是为了找出合适的股票买点与卖点。其实，只要明白了一般规律，各阶段如何操作，就可以用类似的图形加以说明了（见图 20）。

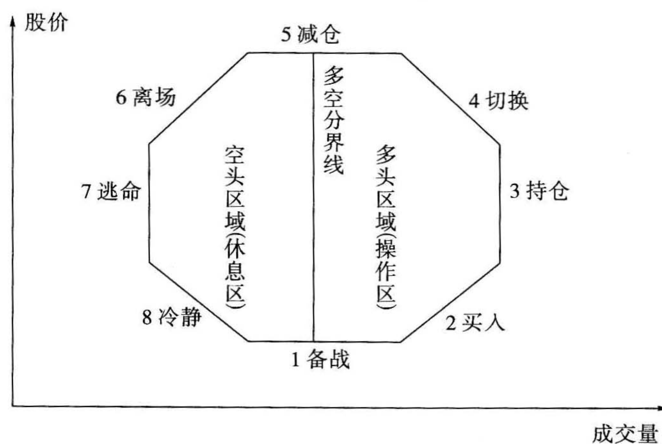


图 20　量价关系与股票操作示意图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

备战 顾名思义就是做好入场的一切准备工作。这一阶段实际上很复杂，前半段成交量越来越萎缩，股价越来越低，股市毫无生机。经历一段时期的沉寂后，先知先觉的人开始入场，股价不再创新低，量也微微放出，量增价平的现象出现。但这一阶段，反复特别大，特别纠结，若没有一定的看盘经验，买入最易被套，尽管套得不深，但很容易把心态搞坏。因此，笔者认为这一阶段还只是备战，并不建议买入。如果你确有看盘经验，又能认准热点，做提前买入也是可以的，但一定要坚持两条：一是控制仓位，二是不可追高。

买入 这一阶段量价齐升，股价尚在低位，应大胆分批买入，不要瞻前顾后，错失良机。

持仓 这一阶段投资者最容易犯的错误是频繁换股，看到人家的股票涨，自己的不涨，就东跳西跳，结果常常是买在高位，卖在低位。2007 年的大牛市中个别股民还亏钱，根本原因就在于此。

切换 这一阶段前期热门股涨幅已高，股市必然出现热点切换，若投资者有幸买到热点股，在赢利颇丰时，应跟随市场换股。若前期不幸买到非热点股，自己手中的股票还没有涨，则应注意市场此时是否会切换到自己的股票上。

减仓 如果说备战阶段是股市否极泰来的转暖阶段，那么减仓阶段就是股市“泰极生否”的转凉阶段。这一阶段虽然也有行情，有时甚至是还会出现短暂的疯狂炒作，但放量滞涨和缩量不涨的量价阶段，决定了趋势向淡的大方向。因此，在此阶段减仓保利是非常必要的，鱼尾行情不参与并无大碍。

离场与逃命 都是应清仓出局的阶段。减仓阶段，市场还有一些冒险机会，而离场阶段则已经是风险十分明显了，投资者在此阶段清仓至少可以保住一大半利润，不可贪恋。如果离场阶段不清仓，逃命阶段一定要清仓。笔者之所以使用“逃命”二字，是为了警示投资者，这已经是保住本金的最后机会了。

冷静 这是一轮行情的最后阶段。亏损累累的投资者此时完全被失望、后悔和恐慌所左右。因此，最后的放量下跌，是恐慌盘大量涌出的结果，这时人们已经顾不上估值和基本面了，只想逃离股市，但为时已晚。因此，此时持有股票的投资者，应当冷静对待这最后一跌，不要卖在最低价上。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



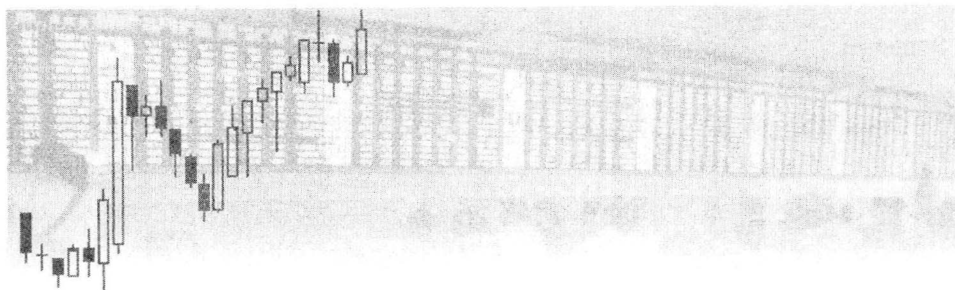
在上述八阶段中，最值得注意的是备战阶段和减仓阶段，它们分别是一轮行情的起点与转折点，投资者只要认清了这两个阶段中的任何一个阶段的性质，都会在一轮行情中盈利。这两阶段的共同特征都是：同一阶段中分为前后两个迥然不同的半段，前半段是原来行情的继续，后半段是新趋势的开始。比如，备战阶段的前半段持续着地量地价的熊市特征，后半段则出现温和放量、新低不现的牛市萌芽。又比如，减仓阶段的前半段虽有放量滞涨的迹象，但个股的疯狂炒作、散户的纷纷入市还延续着牛市特征。后半段的成交量萎缩、股价不涨，就显露出资金撤离的转势迹象。根据量能变化判断一轮行情的启动和转折，就是投资者研判股市节奏的重要方法之一。

需要强调的是，图 20 是依据量价关系的一般规律，对投资者买卖股票时提出的建议。笔者用最简洁的文字，告诉投资者各阶段应该干什么，要防止什么，但在具体操作时切不可生搬硬套、按图索骥，必须结合大盘和个股量、价、势作出综合判断。尤其要关注以下两个方面：

其一，大盘和个股的涨幅与走势。比如我们认为价升量增是买入信号，指的是股价在低位，处于上升趋势时。如果大盘和你所关注的个股都已经有较大的涨幅，即使出现短暂的价升量增的情况，也很可能是庄家以对倒方式拉高出货的手段，这是卖出信号，不是买入信号。同时，在下跌趋势中的价升量增同样也只是逃命机会，而不是买入时机。又比如，量增价跌这种情况是该买入还是卖出呢？一般而言这肯定不是好事，后来下跌的可能性大，但在末跌阶段的恐慌性下跌时出现的价跌量增，应该是见底信号，投资者不宜再卖出股票。

其二，研判量价关系时应当综合运用其他技术分析方法。研判量价关系不能离开市场大环境，更不能离开相关的趋势指标，比如均线、MACD 等都必须综合研判。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第三节

多头市场与空头市场的量价特征

股市交易的实质是资金博弈，反映在市场上，多头市场与空头市场的实质性差别是成交量差别。在多头市场中，做多可以赚钱。因此，买气旺盛，换手活跃，成交量不断放大。在空头市场中，做多亏钱，导致买盘稀少，交易清淡，成交量渐次萎缩，于是股价随成交量的变化而同向变化。下面我们以 2008 年的熊市和 2009 年上半年的牛市为例分别加以阐述（见图 21）。之所以选择这两个时间段，一是因为从时间上看非常连贯，读者可以看出牛熊是如何转换的；二是它们很有代表性，图 21 的左半边（2007 年 10 月至 2008 年 10 月）股指下跌 70%，右半边（2008 年 11 月至 2009 年 7 月）股指上升 100%以上。

从图 21 和表 4 中，读者可以清楚地看出多头市场与空头市场十分鲜明的量价特征。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

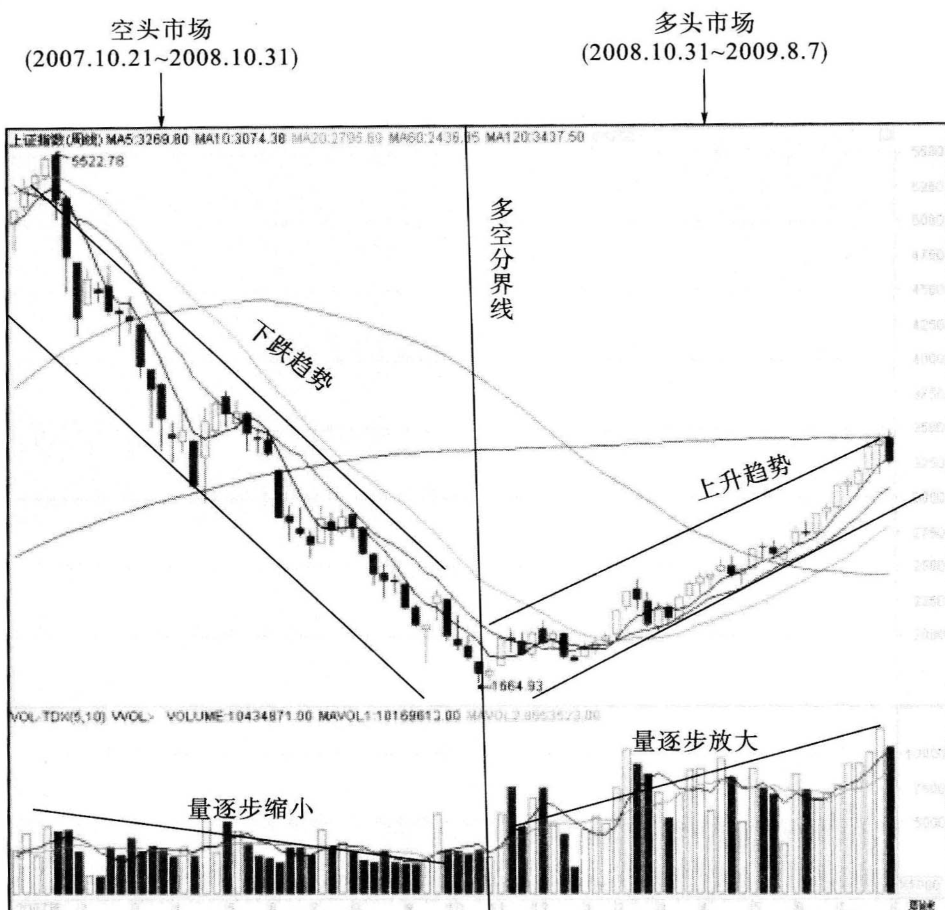


图 21　上证综指 2007.10.19～2009.8.7 周 K 线图

表 4　　上证综指 2007 年 10 月至 2009 年 8 月指数、量能变化统计表

	时间	指数	成交量（亿元）
空头市场量价变化	2007 年 10 月	5954.77	24440.01
	2007 年 11 月	4871.78	17677.05
	2007 年 12 月	5261.56	20024.08
	2008 年 1 月	4383.39	31103.50
	2008 年 2 月	4348.54	14398.20
	2008 年 3 月	3472.71	19704.83
	2008 年 4 月	3693.11	19212.21

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续 表

	时间	指数	成交量（亿元）
空头市场量价变化	2008 年 5 月	3433.35	20137.60
	2008 年 6 月	2736.10	11551.62
	2008 年 7 月	2775.72	15618.12
	2008 年 8 月	2397.37	8086.67
	2008 年 9 月	2293.78	8362.96
	2008 年 10 月	1728.79	7559.89
多头市场量价变化	2008 年 11 月	1871.16	12146.19
	2008 年 12 月	1820.81	15970.41
	2009 年 1 月	1990.66	9924.66
	2009 年 2 月	2082.85	26790.24
	2009 年 3 月	2373.21	25464.61
	2009 年 4 月	2477.57	30558.66
	2009 年 5 月	2632.93	24562.07
	2009 年 6 月	2959.36	31341.14
	2009 年 7 月	3412.06	48008.57
	2009 年 8 月	2667.75	34258.30

一、多头市场的量价特征

1. 换手积极、成交量放大是多头市场最显著的量能特征。2008 年 11 月，一轮熊市结束，成交量开始放大，成交额从 2008 年 10 月的 7559.89 亿元放大到 12146.19 亿元，12 月继续放大到15970.41亿元。以后各月成交额虽有增有减，但总体上呈明显的放量趋势，从月成交额 1 万多亿元放大到月成交额 2 万多亿元，再到月成交额 3 万多亿元，直至 2009 年 7 月的成交额放大到 4.8 万亿元。股指也随之步步攀升，从 1000 多点到 2000 多点，再到 3000 多点。因此，量是推动价上涨的原动力，量上台阶，价才上台阶。

2. 回调与盘整缩量，上涨放量。多头市场的回调与盘整，是为了清洗浮筹，夯实基础，为进一步上涨储存能量。回调时，主力机构并未离场，中小



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资者又很谨慎，因此，回调与盘整缩量是必然的。

3. 多头市场的结束是以量不能继续放大为信号的。多头市场演变为空头市场的最明显信号是——市场开始由放量滞涨转化为缩量不涨。当成交量放大到一定程度，多方元气快速消耗，无力继续补充能量，市场分歧加大，部分主力离场，过大的成交量无法继续维持，市场开始下跌，多头行情结束。从图 21 和表 4 可以看出，在 2009 年 7 月，月成交额放到 4.8 万亿元的天量后，2009 年 8 月成交量迅速萎缩至月 3.4 万亿元，股指迅速下跌，多头行情终结。

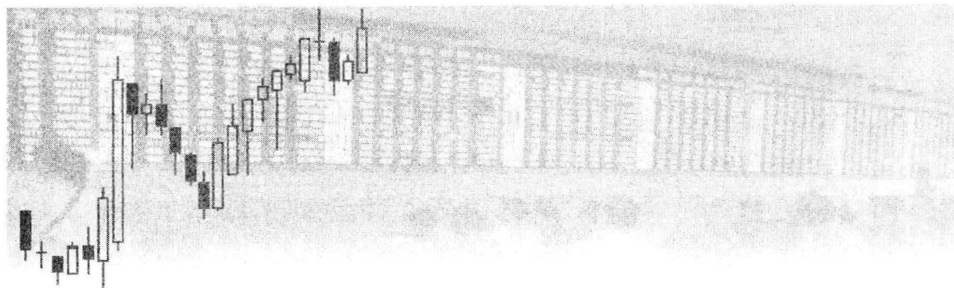
二、空头市场的成交量特征

1. 成交量萎缩是空头市场量能的最大特征。在下跌行情中，买入很容易被套，这种亏钱效应使参与的人越来越少，股价随量的萎缩而节节下行。图 21 和表 4 清楚地表明，2007 年 10 月至 2008 年 10 月的大熊市，成交量呈明显的逐级萎缩趋势，由 2008 年 1 月的月成交额 31103.50 亿元，逐渐萎缩到 2008 年 10 月的 7559.89 亿元，萎缩了 75%，随着量能的消减，股指从最高的 6000 多点跌到了 1600 多点，跌幅也超过 70%。

2. 反弹无明显的持续放量。熊市中的反弹不是新行情的开始，而是下跌中继，反弹的目的要么是主力为了进一步出货，要么是跌幅太大的技术性反抽。因此，空头市场的反弹不可能持续放量，经常是脉冲式的震荡放量。每次反弹不是建仓机会，而是逃命良机。

3. 量能缩到极致是空头市场结束的信号。空头市场尾声，股价波动小，投资者多已离场，成交量极度萎缩。此时成交量若增加，股价会立刻回升，有时量未大动，股价已被启动，几次大换手后，股价自然会出现涨势。但这一过程是在反反复复中完成的，在此阶段切忌追高。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节

依据成交量判断趋势的几个主要技巧

一、以量能测试股价的两个典型技术指标

1. VR 指标（买卖气势指标）

（1）原理

VR 是从成交量角度测试股价热度，表现股市的买卖气势，以“反市场操作原理”来判断未来股价趋势的技术指标。

（2）构成

该指标由 VR 曲线和 MAVR 曲线组成。

VR=（N 日内上涨量之和＋1/2N 日内不涨不跌之日量之和）÷（N 日内下跌日量之和＋1/2N 日内不涨不跌之日量之和）

MAVR 为 VR 值 N 日的简单算术平均数。

（3）使用方法

①VR 值在 40～70 间为低位买入区；80～150 之间为安全区可持股；



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



160～450之间为获利区，应见好就收；450 以上为风险区，应坚决卖出。

②低位区 VR 值止跌上升应买入，高位区股价飞扬应卖出。

③VR 曲线也有 W 底、M 头、多重底之说，操作原理同 K 线形态。

④VR 曲线与股价线背离，原理同 MACD。

⑤当 VR 曲线的运行形态一底比一底低，而 OBV 曲线的运行形态一底比一底高，同时股价也突破中短期均线时，应买入；反之，VR 曲线的运行形态一顶比一顶低，而 OBV 曲线的运行形态一顶比一顶高，同时股价向下突破短期均线时应卖出。

2. OBV 指标（能量潮指标）

（1）原理与计算

它是根据量价相关、量在价先的原理，把成交量值数量化并制成趋势线，从量的变化预测价的变化的技术指标。其计算方法是：假定某天股价上升则当天成交量取正数，股价下跌成交量则取负数，平盘取零值，将若干天的成交量累加下来，便构成 OBV 线，绘制成线状图。

OBV 指标就是借用力学的原理，把成交量看做股价涨跌的能量，并把物理上的惯性定律和重力原理作为解释股价涨跌的依据。

所谓惯性定律，是说物体在没有外力的作用下，将保持原来的运动状态或静止状态。这一定律在一定的时间内，对股票价格的变化有一定的适用性。有些股票在某一时期成交活跃，是主要的争购对象，此后，当过去的有利条件逐渐消失时，成交就会趋于平淡。相反，有些冷门股则因为自身条件的改善而逐渐为投资者注目，交易自然变得活跃起来。

而重力原理则说明上升的物体迟早会下落，且物体上升时需要持续不断的足够的推动力。该原理运用到股价变动的情况时，表明若股价上升，成交量一定要相应增加，但不一定成正比。而股价下跌时，成交量不一定扩大，甚至有萎缩的趋势。

可以这样说，在技术分析中，惯性定律研判的是股价的“势”，重力原理则解释股价的变动与“能量”配合方面的问题。

OBV 计算公式为：当日 OBV=前一日 OBV+今日成交量（如果当日收盘价高于前一日收盘价取正值，平盘为 0，低于为负值）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）使用方法

①一定要配合价格进行分析，量是原动力。

② 价涨 OBV 同步上升，后市看涨；价涨量不升，涨势注定难持久。

③ 股价盘整 OBV 上升，表示有人在吸筹，股价盘整 OBV 下降，表示有人在出货。

④价跌 OBV 同步下降，后市看跌，下跌是不要量的。

⑤OBV 处于水平状，一般不参与，表明市场正在调整。

（3）注意事项

①一般而言，在观察到股市经过一段时间的盘整后，要进一步了解其何时能够突破盘局以及突破后的未来走势，OBV 线变动方向乃是重要参考指标。

②OBV 线是短线操作技术的重要方法，仅涉及量和价的技术因素方面，与基本面没什么关系，因此该指标不适合长线投资。

③某日股市总成交值或个别股成交量巨大，股价波动也很大，当日收盘时的加权股价指数或个股收盘价与前一日相同，此时 OBV 线的累积数也与前一日相同，单纯从线上看，这一日好像没有什么信号，但在实际上，股市或个股的实质结构与人气动向都正在改变。OBV 线未能反映出这一状况，显然这是该指标的不足之处，使用时要注意这一特殊情况。

（4）实例

中国嘉陵（600877）从 2010 年 6 月 30 日见底回升以后，表现十分强劲，短短一个多月从 6.99 元涨到 10.74 元，涨幅超过 50%。我们看下面的 OBV 值，在股价强劲上升的过程中，OBV 值也一直在上升，而且 OBV 线一直始终在 MAOBV 线之上，这说明 OBV 能量上升推动了股价上涨，这是一种良性的、符合市场上升规律的一种上涨，是一种理性的自然上涨。所以说，有持续性的股价上涨，应该是量价齐升的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



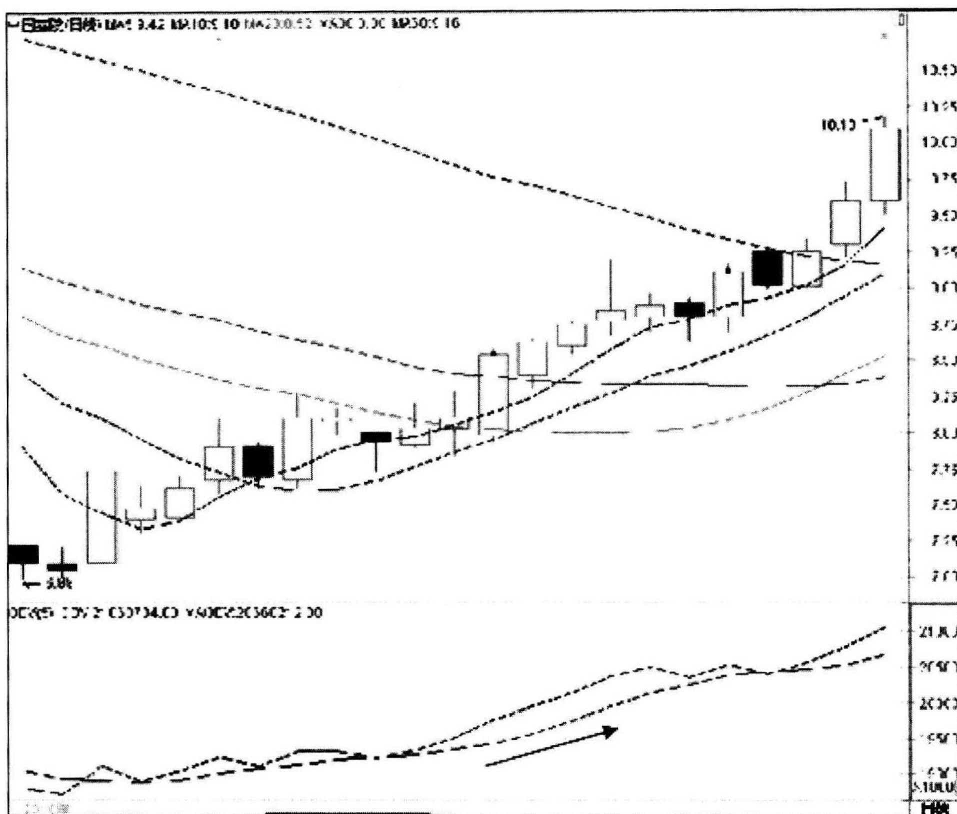


图 22　中国嘉陵（600877）2010 年 7 月 2～30 日日 K 线图

二、用成交量判断股价的几种典型技术形态

1. 量托和价托

① 定义：所谓“托”是指由 3 条移动平均线先自上而下然后扭头向上所形成的封闭三角形。

图 23 显示的三角形即为托，三角形的 3 个顶点为黄金交叉点。托的形成是由于市场走势不好，3 条均线完全空头排列，随着市场转暖，两条短期均线先交叉形成不完全多头排列。市场继续走好，交叉后的两条短期均线再与中期均线交叉，形成封闭三角形。与此同时，均线系统变成完全的多头排列。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

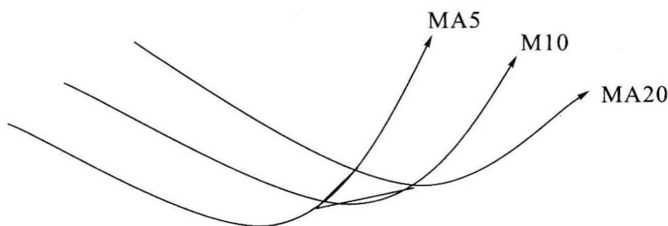


图 23 价托

股价的均线形成的托我们叫价托。成交量的均线形成的托，我们叫量托。无论是价托还是量托都是一种较为强烈的由弱转强的信号。如果一只股票既形成价托又形成量托，一般而言，该股后市必有大戏。投资者应在价托的 3 个黄金交叉点逐渐轻仓买入，价托形成后，回档时重仓买入。

按时间划分，即 5 日、10 日、20 日 3 条均线形成的托叫月托；20 日、40 日、60 日均线形成的托叫季托。

② 运用时应当注意的事项：

a. 量托与价托相比，量托的可靠性更大。

b. 要注意“双价托”和“假托”的情况。所谓“双价托”是指同一只股票，出现两次价托。一般有两种情况；一是同一轮行情中产生价托后，因各种原因股价回落，跌至原底边附近再次上升形成二次价托；二是上轮行情产生价托后经过漫长整理又产生新的价托。前者为水平双价托，后者为一高一低双价托。双价托说明股价确有支撑，它比单价托更可靠，应在二次价托形成时坚决买入。

假托：属价托中值得警惕的现象，它一般发生在高位回落后，庄家出货未尽再次拉高过程中。这种有托之形而无托之实的假托，一旦跌破应立即离场，识别它应观察两点：一是点位，二是托产生后是否放量，无量之托又在高位谓之假托。

c. 与价托、量托相反的图形是价压、量压，其操作及原理与之相反。

d. 与价托、价压相关的是托辐射和压辐射，即三角形水平方向的辐射线，对未来股价的上涨或下跌有支撑或压制作用，其支撑时间与价托产生前的盘整时间相近，其空间高度等于三角形的最高点减去最低点的差。

2. 放量长阳



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人们一般都把单根大阳线放在K线理论中讨论，其结论大致有二：低位大阳线坚决买入，高位大阳线谨慎观望，这无疑是正确的。但高与低是相对的，投资者无法判断，同时，它没有把价与量的关系揭示出来。实际上大阳线有多种情况。

①启动大阳线，跟进莫迟延。它是长期下跌、股市回暖，某些个股放量大涨后形成的大阳线。这类大阳线是在大趋势向好前提下，活跃个股的启动。它传出两个信号：一是股市回暖了；二是这只股票可能是未来热点。我们应毫不犹豫地跟着先知先觉的人入场，买入那些带量大涨的股票，未来的黑马就在其中。这类底部放量长阳的典型图形有芙蓉出水和旭日东升。

a. 芙蓉出水。为了方便读者理解，我们以近一年来中国嘉陵（600877）的走势来说明（见图24）。



图24　中国嘉陵（600877）2009年5月22日至2010年4月15日日K线图

图24表明，2009年初以来，中国嘉陵的股价一直在4元上下盘整，5日、10日、20日、60日4条均线黏合在一起呈麻花状，成交量萎缩。到2009年6月8日，5日均线、10日均线、20日均线、60日均线，分别为

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4.18 元、4.13 元、4.17 元和 4.18 元，日换手率仅为 1.12%，明显是一只弱势股。6 月 9 日，该股一根大阳拔起，一举突破 5 日、10 日、20 日和 60 日均线的压制，收盘于 4.40 元，日换手率高达 4.64%。到 6 月 30 日，短短 10 多个交易日涨到 6.63 元，涨幅高达 60%；以后更是一路攀升，到 2010 年 4 月涨到最高 13.99 元，涨幅最高达 300%以上。图中 2009 年 6 月 9 日的这根放量长阳就叫“芙蓉出水”。为了方便读者记忆，我们把“芙蓉出水”的技术特征用一首打油诗来概括：“短中均线渐相黏，中阳放量破四线，即买回买都无错，量价配合就赚钱”。（意思是说，某只股票在低位放量突破 5 日、10 日、20 日、60 日 4 条均线，投资者应在当天或回调时果断买入。）

b. 旭日东升。旭日东升图形的特点是：股价在低位出现连续的温和放量小阳线，K 线图上一片红色小 K 线，类似东方的朝霞。持续数日后，突然量价齐升，一根大阳线拔地而起，如红日喷薄而出，这是行情展开的信号（见图 25）。



图 25 壹桥苗业（002447）2010 年 7 月 13 日至 9 月 16 日日 K 线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



壹桥苗业（002447）2010年7月13日上市当日最低价为38.01元，一路走来虽曾偶有小阴线，但股价总是震荡上行，K线图上始终是红霞一片。8月2日该股开盘不久即封死涨停，换手率高达16.97%，以后一路上行，至9月3日最高价达125.82元，短短一个多月涨幅高达231%。8月2日的涨停就是旭日东升图形的成功完成。

上述两种图形有时出现在大盘上升行情中期，但常见的是在个股上涨初期。启动大阳线出现后，一般先有一个可观的涨幅，然后是缩量调整，当调到涨幅一半时再出现主升浪。

②突发大阳线，冷静作判断。这种阳线常因政策面或消息面刺激所致，比如新能源政策发布、公司利好信息发布等等。此类大阳线出现后上涨的持续性一般较差，投资者很难追到，追到之日极可能就是被套之时。

③中继大阳线，加仓好时点。一般而言，一轮行情中，股价最少有两波上涨，第一波完成后主力会震仓、洗盘，然后再进入主升浪。当第一波完成后，什么时候再介入呢？调整后主力会告诉你。那就是再次出现量价齐升阳线时。这类阳线的图形常常有三外有三、老鸦头、后量超前量等等，后面将分别介绍。

④见顶大阳线，出货须果断。在一轮行情中，股价已经上涨两波以上，动能已明显不足，出现高位大阳线。此时无论是否有量，都应引起警惕，要密切关注接下来几个交易日的情况，一旦偏弱，千万不能犹豫，应坚决出货。

需要强调的是：我们讨论量价关系时，不要忽略无量上涨的情况。比如一只股票无量涨停，又在低位，说明它抛压小，次日可能还会涨，甚至继续涨停，应当追涨。

3. 放量长阴

大阴线无论出现在什么部位都不会有人喜欢。专家们一般认为，大阴线出现在高位是转势信号，出现在低位是卖压太大，盘整后出现则后市看淡。总之，全不看好。笔者基本认同，但必须区分断头铡刀和中途洗盘这两种不同情况。

①断头铡刀，少亏即抛。所谓断头铡刀，是指股价一直沿均线上方运行，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突然一根长阴穿破5日、10日、20日、60日4根均线，且收盘于均线系统之下的技术图形。用一首打油诗来表述就是："四条均线一阴穿，高位放量忧不堪，若遇K线倒T字，赶快逃命莫迟延。"

断头铡刀可能在上升趋势良好时突然产生，也可能在高位调整时产生，其含义都是大跌信号。出现此种现象的当天收盘前，或以后的略为反弹后应坚决卖出。卖出后若有盘面反弹切不可动心重新买入，除非后市你发现是中途洗盘，原先判断有误。值得一提的是，断头铡刀可能以一根大阴线的方式出现，也可能以接连两三根大阴线的形式出现。历史上2007年5月30日、2009年7月29日的大跌都是如此。2009年7月29日的放量下跌，上交所成交额3028亿元，跌破20天均线后，当天收在了20天均线之上，并且在以后的3个交易日中还创出了新高。但从第四天起接连的数天下跌，跌幅高达20%。这是一个很有代表性的案例。为了使读者有直观感受，下面我们用2010年4月到7月，海虹控股（000503）的日K线图来说明（见图26）。

图26圆圈所示的两根阴线是典型的断头铡刀K线组合。海虹控股2009年9月开始从每股不到6元涨到了2010年4月21日的13.66元，涨幅高达120%。4月29日，突然一根跌幅高达7.44%的大阴线向下穿破5日、10日、20日3根短期均线，第二个交易日再以一根跌幅达7.16%的长阴向下穿破60日、120日两根中长期均线。以后一路下跌，两个多月从13.66元，跌到7.80元，跌幅达42.89%。这里边有两个要点：其一，4月29日的大阴线已明确显示投资者这是"断头铡刀"的K线组合，投资者当天应果断离场，少亏即赢；其二，两根大阴线都是带量的，第一天换手率为7.47%，第二天换手率为7.30%，明显告诉投资者主力正在出逃。

② 中途洗盘，不可自乱。在2007年的上升行情中多次出现大阴线洗盘的现象。比如2007年2月27日的调整、4月8日调整和4月19日调整，都是上升途中的洗盘，虽然来势汹汹，但很快就再创新高，较调整前涨幅近20%。这种情况常常是跌得快，涨得更快，3日内就收复失地，同时，洗完盘后常有新热点出现。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

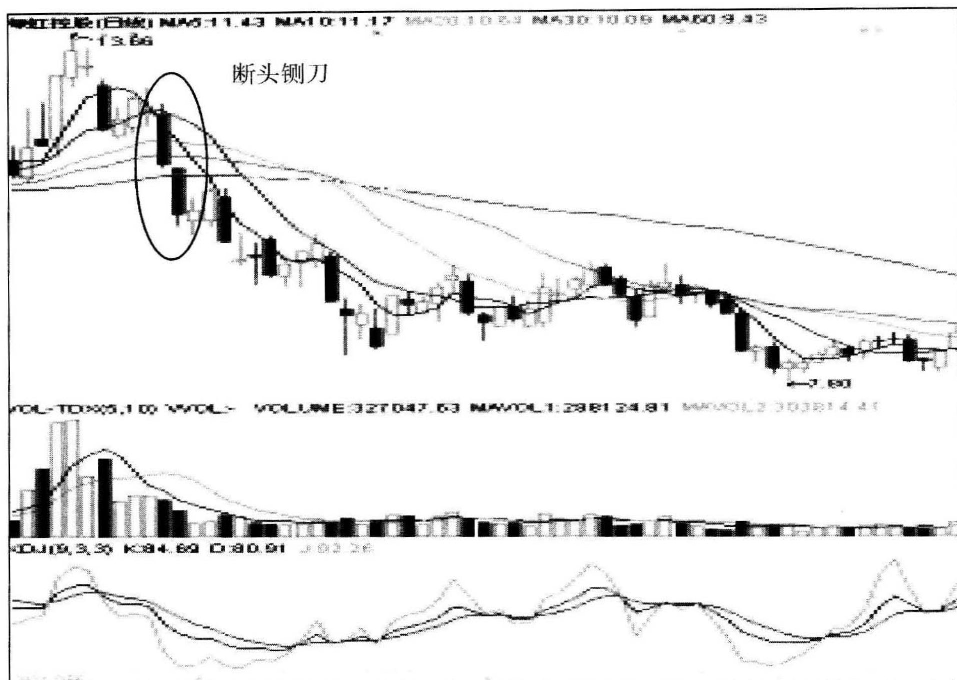


图 26　海虹控股 2010 年 4~7 月日 K 线图

图 27 圆圈所示的 3 个地方都类似断头铡刀，但其实是中途洗盘。都是很快收复，且收复后又涨 20%左右。

③如何判断长阴线是断头铡刀，还是中途洗盘呢？

a. 看大盘的点位与势头。大盘涨幅小，又不太疯狂，一般为中途洗盘；大盘涨幅已高（比如 50%以上），专家们一致看高，投资者狂热，一般为断头铡刀。

b. 经济形势和估值水平。经济形势乐观，估值水平合理，市盈率 20 倍以下，一般为中途洗盘，反之为断头铡刀。

c. 看政策是否支持。政策的导向很重要，高位常有给股市降温的政策出台，这时就应警惕断头铡刀。

d. 看技术指标。断头铡刀出现时一般有均线高位黏合之兆，下跌迅猛而反弹乏力，量能明显萎缩。而中途洗盘则不同，一般 3 天左右技术指标将会得到有效修复，无论是趋势指标还是振荡指标，都显示股价上行的可能性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

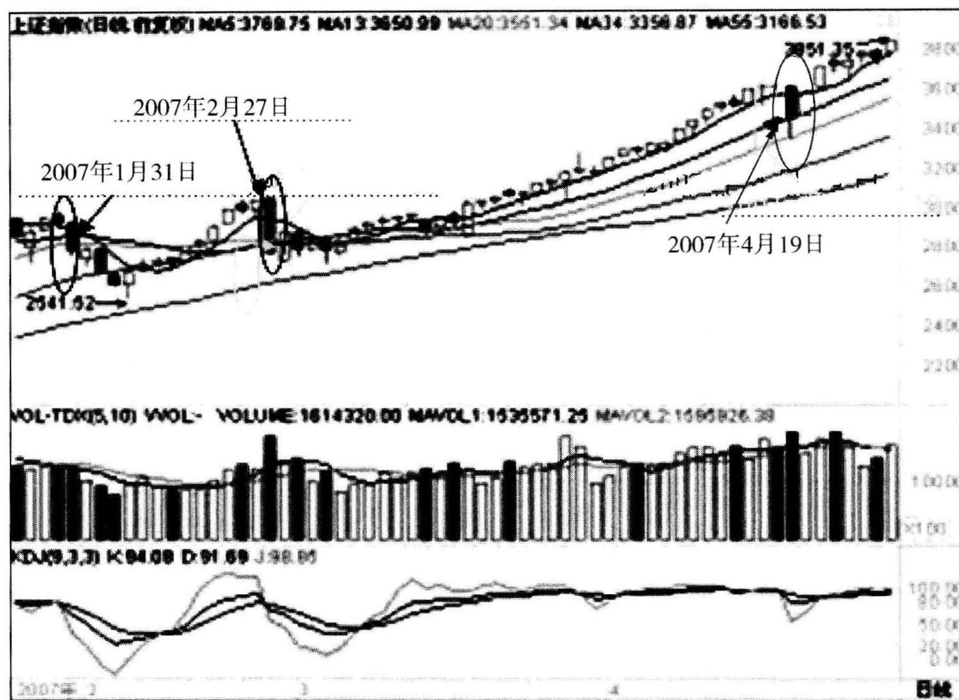


图 27　上证综指 2007 年 2~4 月的日 K 线图

较大。

e. 看板块轮动情况。断头铡刀是趋势转坏的明确信号，它常常出现在一轮行情的末端，此时各板块都至少轮涨过一遍。而中途洗盘大多发生在上升途中，相当一部分股票的价格还没大涨过，洗盘之后要么是原来的板块还将继续上涨，要么是热点已成功地切换到新板块。

量价关系分析是股市中重要的技术分析方法，无论是短线投资者还是中长线投资者，都必须认真研究。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

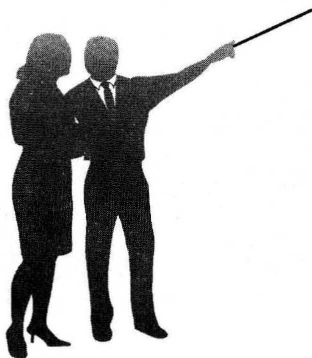
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



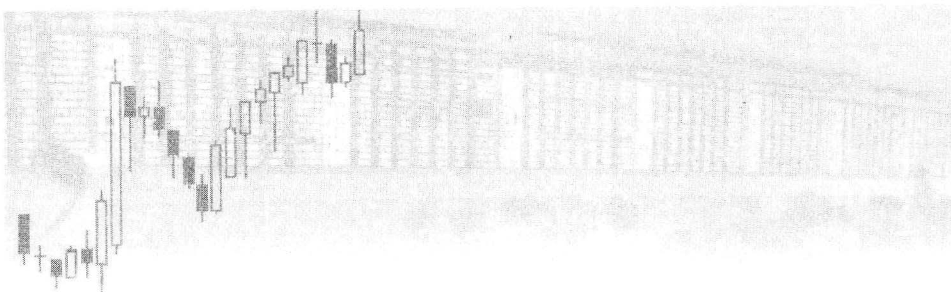
[第四章] 短期趋势

所谓短期趋势就是道氏理论所指的日常波动，即持续时间在两周以下的趋势。它是波动最频繁、普通投资者最关注的趋势。

很多电视台都喜欢组织短线高手进行比赛，不少参与者的成绩常令人羡慕，短线操作的奥妙何在呢？判断短期趋势，技术分析是基础，会看盘，有一套适合自己的技术分析方法，是投资者的基本功。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第一节

技术分析

何为技术分析，如何正确看待技术分析呢？技术分析是依据已知的资料和数据，通过一定的技术手段推测未来价格变动趋势的一种方法。

技术分析的理论基础是英国著名经济学家凯恩斯于1936年提出的空中楼阁理论。该理论完全抛开股票的内在价值和价格，强调心理构造出来的空中楼阁。凯恩斯认为：投资者不必花精力去计算股票的内在估值，也无须计较现有股价的高低，只要知道股价未来是涨还是跌就行了，人们之所以要买股票是因他相信后面还有人会出更高的价格来接盘。

技术分析的方法是以三个假定条件作基础的：

其一，供求是决定价格的唯一因素。这一假定的逻辑关系为：供需关系决定股价水平，股价水平反映所有市场行为。

其二，价格趋势是持续的。技术派认为，价格总是沿着既定的方向发展的，只要不受到外力影响是不可能发生逆转的。只有这样，技术指标和图形才有可预测性。

其三，历史是会重复的。技术派认为，从人的心理因素出发，在庞大的投资者队伍中，虽然每个人的买卖行为是不确定的，但在千万笔交易行为的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

背后，总体上的价格反映还是有规律的，相同的市场条件会出现同样的投资决策。

对于技术分析的作用，存在两种截然相反的极端意见。一种观点认为：技术分析是战胜市场最有效的武器，市场的一切变化都可以通过技术分析来预测；另一种观点认为：技术分析一无是处，所谓的技术分析都是骗人的把戏。其实，这两种说法都是不可取的。

首先，技术分析是投资者把握投资机遇的重要手段。技术分析经历数代人、近百年的研究与实践，对投资者的指导意义是不言而喻的。投资者若能熟练掌握和科学运用，可以给自己的投资带来可观的收益。说技术分析是骗人的人，实际上是在对技术分析的应用上出了问题，他们并未真正掌握技术分析方法，更没有形成适合自己的技术风格，所以屡屡失误。

其次，技术分析是建立在假设条件的基础之上的，只有当假设条件成立时，技术分析才可以功能最大化。技术分析的成功率高低与假设条件是否成立有关，在很多情况下技术分析的假设条件是会被破坏的，比如中国股市的供求关系是经常变动的，价格趋势的持续性也就很容易被破坏掉。同时，技术分析单纯从经济行为的角度看待股价的变化，只关心价格、成交量、趋势等因素，它不考虑意外事件的发生。同时，在极弱、极强市场中技术指标会超卖超卖再超卖，或超买超买再超买。

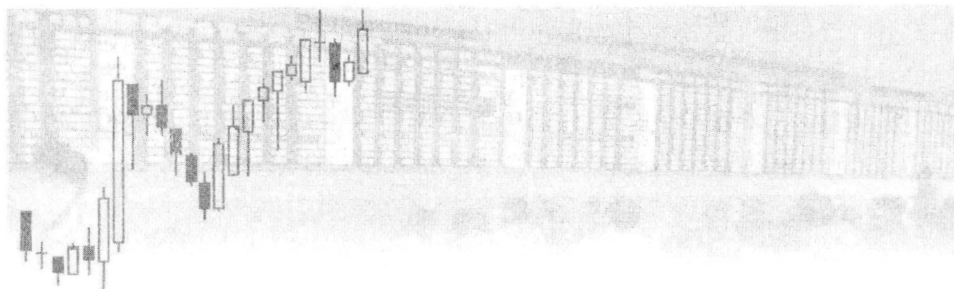
因此，对待技术分析的正确态度是：学会技术分析方法，形成一套适合自己投资风格的技术指标体系。

本章以下各节从技术分析最实用、最基础的K线、均线入手，重点介绍在短期趋势中，投资者如何运用技术分析方法，使利润达到最大化的相关问题。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第二节

K 线

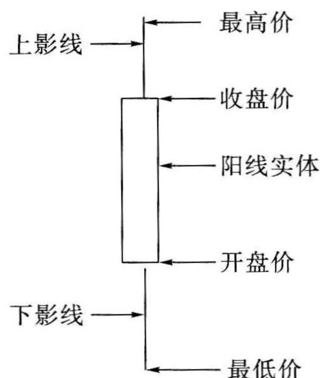
K 线分析是技术分析中最直观、最基础、最具参考价值的方法之一。这是因为 K 线图不仅立体感强，而且信息量大，把买卖双方的力量变化一目了然地展现在使用者眼前。

一、单根 K 线的构成与演变

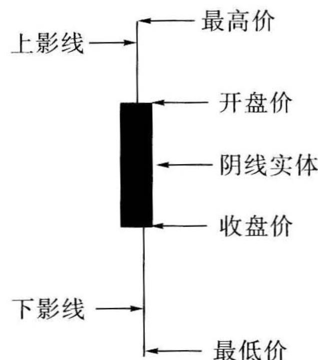
K 线图起源于日本德川幕府。当时，大阪的米商用它来记录米价的涨跌行情，后来被引入股市、期市。

单根 K 线图由开盘价、收盘价、最高价和最低价 4 种价格组成。如果开盘价低于收盘价，K 线图就表示为阳线。如果开盘价高于收盘价，K 线图就表示为阴线（见下图）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



阳线



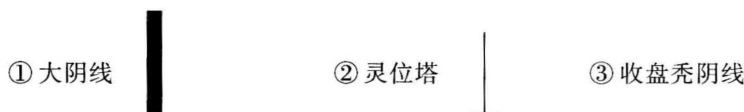
阴线

下面的图形属于标准的阳K线和阴K线，在特殊情况下，阳线阴线的形态会起变化，比如：以最低价开盘，以最高价收盘，这种阳K线既无上影线，又无下影线，我们称之为光头光脚的大阳线；反之以最高价开盘，以最低价收盘则形成光头光脚的大阴线。又比如开盘价＝收盘价，这样的K线图我们称之为一字线。这些演变形态是K线的特殊形态，根据其趋势不同可以分为四大类：

1. 看涨型



2. 下跌型



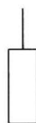
3. 转势型



4. 盘整型

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



① 一字线 —— ② 开盘秃阳线  ③ 开盘秃阴线 

就单根 K 线而言，上影线和阴线实体表示股价的下压力量，下影线和阳线实体则表示股价的上升力量。上影线和阴线实体较长说明股价下压力较大，下影线和阳线实体较长，说明股价的上涨动力较强。

在理解上述图形时，要注意两点：第一，不能机械理解，要结合当时的走势、点位和成交量而定。比如，大阳线一般看涨，但若高位大阳则要防庄家拉高出货。大阴线一般看跌，但若是上升途中的洗盘大阴线，则是新一轮上涨的起点。第二，单根 K 线只有警示作用，不必立即操作，K 线组合的可操作性更高。

K 线按开盘与收盘的时间间隔可分为日 K 线（由一天的开盘价、收盘价、最高价和最低价组成）、周 K 线、月 K 线、季 K 线等等，其原理和画法与日 K 线相同。

二、K 线组合

多根 K 线组成的 K 线形态叫 K 线组合。

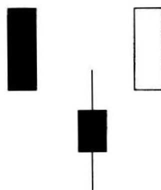
根据 K 线根数和排列顺序的不同可以拼出无数组形态，有的组合代表上涨，有的组合代表下跌。下面将上升、下跌两种形态各选最具代表性的 10 种，供读者实战参考。

（一）10 种常见的上涨 K 线组合

1. *希望之星*

①基本图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②特征

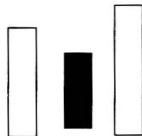
a. 3根K线的排列顺序为先大阴→次小阴→再大阳切入第一根阴线实体之内。由这种基本图形可以演变为第二根K线是十字形或锤头；或者第三根阳线演变为第三根是小阳，第四根是大阳组成；或者第一根阳线或第三根阳线都有上、下影线等等，这些形式上的变化不影响图形的实质内容。

b. 出现在下跌末期，是见底信号，后市看涨。

c. 买点在第三根阳线切入第一根阴线一半时。

2. 多方炮

①基本图形



②特征

a. 基本图形为两大阳线中夹一阴线，如果阴、阳线有上影线，则为其变异形态。关键点在于后一根阳线必须全部吞没中间阴线的实体，而且要放量。量的组成应当是第一天带量，第二天缩量，第三天放量，因为第一天是多方尝试上攻，第二天是上攻受阻，第三天多空方决战，多方大胜。

b. 既可出现在上涨途中，也可以出现在下跌途中。

c. 后市看涨，应买入。

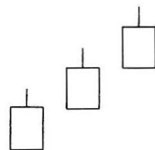
3. 红三兵

①基本图形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





②特征

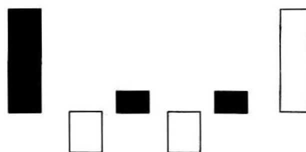
a. 由连续创新高的 3 根小阳线组成，小阳线出现上影线为其演化形态，市场含义不变。若 3 根小阳线均以最高价或接近最高价收盘则称 3 个白色卫士，其市场含义更强。对量的要求是温和放大，而且 3 根阳线不能太长，太长则能量消耗太大。

b. 常出现在上涨初期。

c. 后市看涨，且涨幅不小。

4. 塔形底

①基本图形



②特征

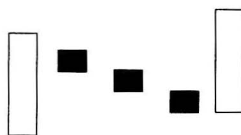
a. 大阴大阳中间夹一串小阴小阳，如宝塔之底。

b. 常出现在下跌趋势中。

c. 见底信号，后市看涨。

5. N 形线

①基本图形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②特征

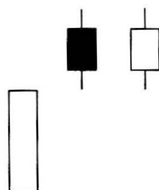
a. 由两阳三小阴组成，但是 3 根小阴线都未跌破第一根阳线的开盘价，形成英文字母中的 N 字形状。

b. 出现在上涨途中。

c. 后市继续上涨。

6. 上涨两颗星

①基本图形



②特征

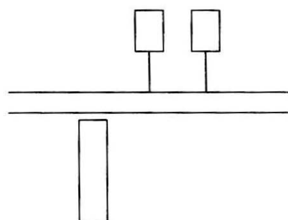
a. 先一大（中）阳，在阳线上方出现两根小 K 线，小阳、小阴、小十字均可，有时也可能出现 3 根小 K 线即上升三颗星，要注意第一根阳线要放量，后两根 K 线应逐渐缩量。

b. 出现在上升初期或中期。

c. 后市看涨。

7. 高位并排阳

①基本图形



②特征

a. 由两根并排的跳空高开阳线组成。第一根跳空高开收阳线并留下跳空



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



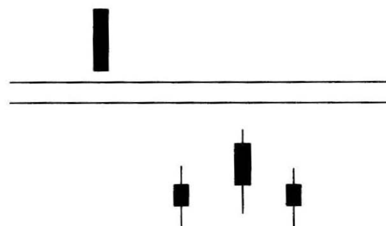
缺口，第二根阳线开盘价与第一根相同或相近。

b. 出现在上涨途中。

c. 后市看涨，但封闭缺口则意味着转势。

8. 跳空下跌三颗星

①基本图形



②特征

a. 由 3 根小阴线组成，这 3 根小阴线与上一根 K 线均存在缺口。

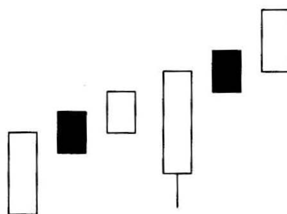
b. 出现在连跌过程中。

c. 后市看涨，如果 3 根小阴线后面紧跟一个中大阳线，趋势更明朗。

d. 要注意它与下跌三颗星的区别，下跌三颗星都是不跳空的。二者图形相似，意义相反。

9. 下探上涨型

①基本图形



（注：第四根 K 线，先大跌当天涨回）

②特征

a. 由多根 K 线构成上升趋势，某天借故或无故突然大幅低开当天大阳收盘。

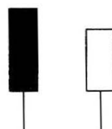
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

b. 出现在上升途中；

c. 庄家洗盘之兆，后市看涨。

10. 平底

①基本图形



②特征

a. 由两根以上的K线组成，其最低价在同一水平位置；

b. 出现在下跌趋势中。

c. 见底信号后市看涨。

（二）10种常见的下跌K线组合

1. 乌云盖顶

①基本图形



②特征

a. 由两根K线组成，先是一根中（大）阳线，再一根中（大）阴线，阴线切入阳线实体1/2处。

b. 出现在上涨势中或股价在高位；

c. 下跌之兆，若阴线收在阳升顶部是淡友反攻，若吃掉阳线为倾盆大雨，都是下跌之兆。

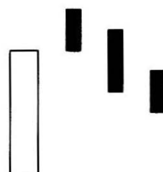
2. 三只乌鸦

①基本图形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





②特征

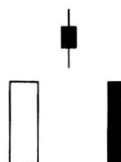
a. 由3根大（中）阴线组成，3天都高开低走，以下跌收盘。

b. 出现在涨势中。与黑三兵不同的是黑三兵既可以出现在上涨途中，也可以出现在下跌途中，且最低价一个比一个低。

c. 见顶信号，下跌之兆。

3. 黄昏三星

①基本图形



②特征

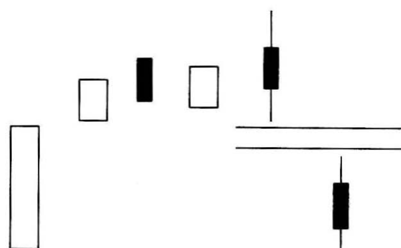
a. 由3根K线组成，先一中（长）阳，继而一根小阴（也可以是十字星或螺旋桨），最后一根中（长）阴线，其顺序与希望之星相反。

b. 出现在涨势中。

c. 见顶信号，后市看跌。

4. 圆顶

①基本图形



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

②特征

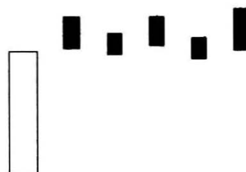
a. 由多根小阴小阳 K 线组成，股价成圆弧顶状，最后一根 K 线以向下跳空的方式完成圆弧顶（K 线组合的圆顶不能等同于技术图形的圆顶）。

b. 出现在上涨趋势中。

c. 见顶信号，后市看跌。

5. 高位数阴

①基本图形



②特征

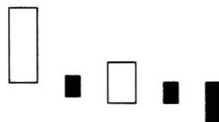
a. 先是一根中大阳，后接 5 根以上的小阴线，一般而言第五根就已成定局。

b. 出现在上涨趋势中。

c. 见顶信号，后市看跌。

6. 低位盘旋

①基本图形



②特征

a. 先是一根中阳，再是几根小阴小阳，再是一根中阴。

b. 出现在下跌趋势中。

c. 看跌。其实，遇到中阴之后的第三根小阴线，有经验的投资者就会果断离场，因为已经构成了下跌三星图形。低位盘旋已经是最后的警示，出货应坚决。

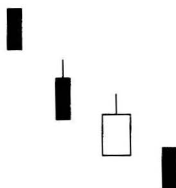


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



7．下跌抵抗型

①基本图形



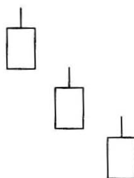
②特征

a．阴阳相间阴多于阳，即使收阳线其收盘价也低于前日收盘价。

b．出现在下跌途中，看跌。

8．倒三阳型

①基本图形



②特征

a．由 3 根低开高走的阳线组成，尽管是阳线，但后面每日的收盘价都与前日开盘价相近或更低。

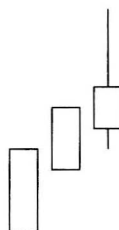
b．庄股出货之兆，应果断离场。

c．常出现于高位。

9．升势受阻型

①基本图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



②特征

a. 出现三根越来越短的阳线，且第三根有较长上影线。

b. 出现在上涨途中。

c. 滞涨信号，应于当天卖出。

10. 阴包阳

①基本图形



②特征

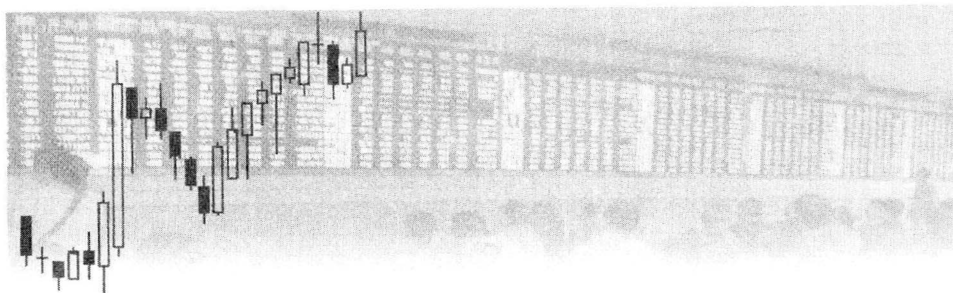
a. 后一根长阴线完全包住前面的阳线。

b. 出现在高位，是转弱信号；如果是阳包阴则是转强信号。如果前面的K线长，后面的K线短则是孕线或母子线。究竟属于哪一种，则需要看位置而定。高位看跌；低位看涨；中途，则继续原趋势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第三节

均 线

技术指标可以分为两大类：一类是趋势性指标，它可以帮助投资者在一定时期内判断股价运动的大方向，比如均线系统、MACD 指标等；一类是振荡指标，它可以帮助投资者确定股价点位的高低，进而判断风险的大小，如 KDJ 指标、RSI 指标等等。

均线系统是自从产生股票交易以来，就为投资大师们所看重的指标，它可以称得上是最古老的技术指标。

一、均线的意义

均线是设定单位时间内股票价格移动平均价格的连线。

以 5 日移动平均线为例，先将过去最近 5 日的股票收盘价加起来除以 5 得到一个均价点，当第六个交易日收盘后淘汰第一个交易日的收盘价，将第二至第六个交易日的股票收盘价加以平均形成第二个均价点，如此往复，然后把每个移动平均价格形成的点连接成线，就是该股票的 5 日移动平均线，简称 5 日均线，用 MA5 表示。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

均线的意义在于：

1. 它能较准确地反映股价的变动趋势，避免了用单日收盘价为连线带来的波动太大和方向不明的缺陷。

2. 它准确反映了股民在某一期间内的持仓成本，对股价的未来趋势有指导意义。比如，MA5 表明的是一周内股民的平均持仓成本，MA20 表明的是一个月内股民的平均持仓成本。股价在均线之上运行，说明该均线设定的时间段内，买入者有盈利，这会激发进场者的热情，推动股价进一步上涨；反之，股价在均线下方运行说明均线设定的时间段内，买入股票的投资者是亏损，投资者跟进受阻，股价会下跌。

3. 支撑或压制作用。由于均线是某一时间段内投资者的平均成本价，股价向下跌时，跌到均线处，因为投资者的惜售心理，它会对股价的下跌形成支撑；同样，股价反弹时，在均线附近会遭遇解套盘的抛压，对股价的上升形成压制。

二、均线的分类和组合

均线按其时间长短可以分为日均线、月均线、季均线等等，投资者还可以根据自己的需要设置更长或更短的均线。时间周期较短的均线叫短期均线，比如 5 日、10 日均线，时间周期较长的均线叫长期均线，如 120 日均线、250 日均线。时间周期适中的均线叫中期均线如 20 日、40 日均线。短、中、长三类均线分别反映股价短、中、长时期内股民的持仓成本价和股价未来趋势。

单根均线对趋势的反映是有局限性的，因此，人们喜欢用均线组合来研判股价走势。最常见的有月均线系统（即以 5 日、10 日、20 日 3 根均线组成的均线簇）和季均线系统（即以 20 日、40 日、60 日 3 根均线组成的均线簇）。均线簇中的每一根均线发挥不同的作用。以月均线系统为例，5 日均线为一周价格的平均线，能灵敏地反映股价的短期波动趋势，适合短期炒作。20 日均线为一月的价格平均线，能稳定地反映股价中期波动趋势，适合中线操作。10 日均线兼有 5 日、20 日均线的优点，既适合中线，也适合短线，如果 3 条均线一致向上或向下，对股价趋势的指导作用就更大。均线系统可以



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



有更多种组合，但意义都在于能更准确地反映股价趋势。

做短线趋势的人一般喜欢月均线系统。在下跌时，5 日均线不破，股市处于强势，应买入或守仓，破 5 日均线减仓 20%，破 10 日均线再减仓 30%，破 20 日均线或 10 日均线向下形成死叉再减仓 30%，剩余的 20%仓位，暂时持有。这种操作方法可以避免套牢的痛苦，但要防止庄家中途洗盘带来的损失。在上涨时，站上 5 日均线买入 20%，站上 10 日均线加仓 30%，站上 20 日均线或 10 日均线上穿 20 日均线再加仓 30%。

三、均线的运用

1. 均线的排列与交叉。均线和均线系统的熟练掌握与灵活运用，可以给投资者判断未来的股价趋势带来很好的帮助。最常见的是均线排列和均线交叉。为了叙述方便，我们先看一幅 K 线图。

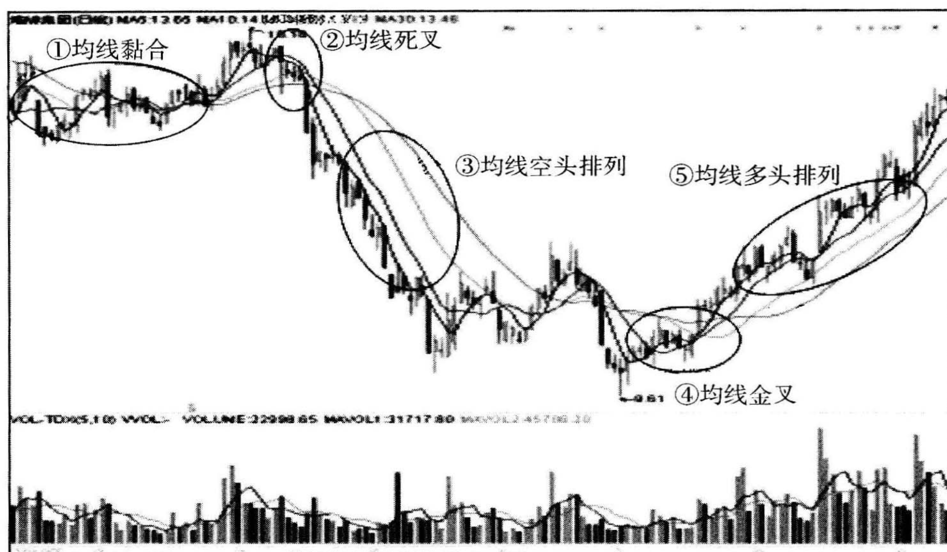


图 28 塔牌集团（002233）2010 年 2 月初至 9 月初日 K 线图

图 28 中的 3 条均线分别是 MA5、MA10、MA20。在此期间，这组月均线系统不仅完整地反映了均线排列和均线交叉的各种形式，而且把均线与 K

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

线的关系直观地展现在读者面前。下面我们按图上所标明的顺序从左到右依次说明。

2010 年 2 月初至 3 月 29 日，塔牌集团（002233）股价一直处于盘整状态，5 日、10 日、20 日 3 条均线完全没有顺序、没有方向地如麻花状纠缠在一起，这就叫均线的黏合。均线黏合是一种变盘形态，人们常说三线合一，变盘在即，就是指的这种情况。向上变或向下变都有可能。所以“均线黏合，不可操作，方向选定，再做决定”。图 28 中均线黏合后股价走势选择了大跌。

经过一轮上涨后，4 月初，塔牌集团（002233）先是 5 日均线自上而下下穿 10 日均线，接着，5 日、10 日两条短期均线自上而下下穿 20 日均线，这种短期均线自上而下下穿长期均线的均线交叉，意味着股价下跌还将延续，故称死亡交叉或死叉。因此，死叉之后该股一路下跌，从 16 元跌到 9.61 元。

随后，在股价下跌的同时，3 条均线的方向一致向下，其排列顺序是 5 日均线在下，10 日均线居中，20 日均线在上。这种方向一致向下，并自上而下按长、中、短顺序方式的均线排列，叫做空头排列。空头排列意味着股价的下跌还将继续，投资者应当继续做空。

股价经过大跌后，集聚了一定的做多能量，7 月中旬，先是最短期的 5 日均线拐头向上，上穿 10 日均线，然后 5 日、10 日两条均线同时向上，先后上穿 20 日均线，这种短期均线由下向上穿过长期均线的交叉叫黄金交叉，简称金叉。均线的金叉意味着股价将进一步上行，市场走势将可能由空转多。需要注意的是：

a. 时间较长的均线交叉比时间较短的均线交叉所指示的趋势更可靠。比如：10 日均线与 20 日均线的交叉，比 5 日均线与 10 日均线的交叉更可靠。

b. 均线交叉的角度越大，准确性越高。

c. 盘整行情中的均线交叉无论是死叉还是金叉都无指导意义。

均线金叉后，随着股价一路上行，3 条均线的排列出现了与空头排列完全相反的特征：一是均线的方向一致向上；二是均线的排列顺序是 5 日均线在上，10 日均线居中，20 日均线在下。均线的这种方向朝上，并自上而下按短、中、长顺序排列的方式叫均线的多头排列。均线的多头排列，意味着市场趋势较强，投资者应积极做多。但由于均线具有价格轴心的作用，股价随时有回靠均线的风险，因此，当股价离均线太远时，应防止回调。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



通过对塔牌集团走势的介绍，投资者可以轻松地了解到均线交叉的两种方式：金叉与死叉；以及均线排列的 3 种顺序：多头排列、空头排列与黏合排列。

均线的多头排列还可以分为完全多头排列与不完全多头排列。完全多头排列是指：短、中、长期均线依上、中、下顺序，且趋势都向上的方式排列。不完全多头排列是指：尽管均线的趋势都向上，但短期均线与中期均线换位，短期均线居中，中期均线在上，均线出现中、短、长的排列顺序。同理，均线的空头排列也分为完全空头排列和不完全空头排列，其差异是：完全空头排列，自上而下按长、中、短顺序排列；不完全空头排列，自上而下按中、长、短顺序排列。不完全多头排列中，虽然股价也是强势，但方向指示不如完全的多头排列明确，只有当短期均线上穿中期均线后，均线的多头排列才会变得完整，可操作性也才更强。同理，不完全空头排列指示的方向也是未来走势趋淡，但信号没有完全空头排列强烈。均线排列与交叉是投资者最常用的分析方法，对操作的指导作用也十分明显，投资者应善于在它们的变化中研判趋势，抓住战机。

2. 均线弹跳。均线弹跳是指短期均线回落到中、长期均线附近得到支撑，继而出现多头排列的抢反弹图形。

其要点为：

①一条或多条短期均线回落至中长期均线，比如 5 日均线回落至 10 日均线，或者 5 日、10 日、20 日均线同时回落至 60 日均线，并在此处开始反弹。

②这种反弹不是一日行情，而是一波行情，特别是那种多条短期均线落入中、长期均线的行情不可小视。

③中、长期均线落入更长期均线时，反弹力度不大。比如 60 日均线落入 120 日均线反弹力度就不会大，因为该操作的人 3 个月内都操作了，半年都不动股票的人也不太会再动了。

3. 三线定向。所谓三线定向是指利用 3 根均线的走向来判断股价未来的趋势。由于投资者的风险承受能力各不相同，我们介绍两种三线定向方法，供看盘时参考。

①短线定向：短线定向是利用 5 日、10 日、20 日 3 条均线系统即月均线系统的方向，来判断股价未来的走势。其要点为：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

a. 以 20 日均线为趋势线，以 5 日均线、10 日均线为强弱线来判断股价未来趋势。

b. 当 3 条均线呈完全多头排列时，大胆买入或持股。

c. 当 3 条均线呈不完全多头排列时谨慎持股。

d. 当 10 日均线与 20 日均线金叉时应买入，当 10 日均线与 20 日均线平行向上时，应坚定持股。人们常说的“均线一指间，持股安如山”就是指这种形态。

e. 当 20 日均线向下，或 5 日、10 日均线下穿 20 日均线时离场。

②中线定向：中线定向是利用 20 日、40 日、60 日 3 条均线即季均线系统的方向和交叉方式来判断未来的走势。其要点为：

a. 以 60 日均线为趋势线，20 日、40 日均线为强弱线作为研判股价未来趋势的依据。

b. 3 条均线呈完全多头排列或金叉向上，应大胆买入或持股。

c. 3 条均线呈不完全多头排列应谨慎持股。

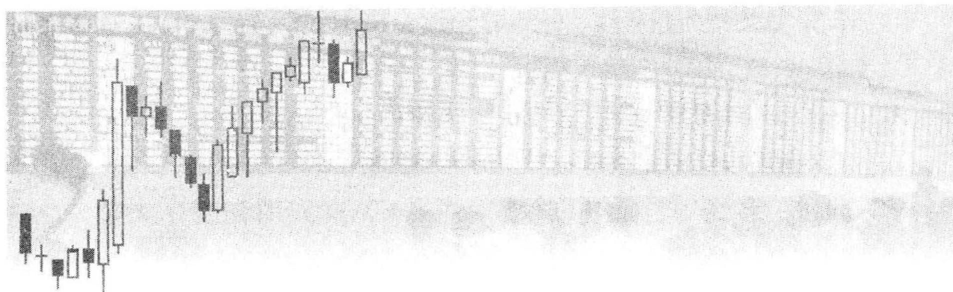
d. 3 条均线呈空头排列，60 日均线拐头向下，或 20 日、40 日均线形成死叉，应离场。

长线投资者喜欢设置更长的均线系统，比如用 60 日、120 日、250 日 3 条均线组合为均线簇来判断股价趋势。因此，他们把半年线（120 日线）作为生命线，把年线（250 日线）作为牛熊分界线。这种做法无可厚非，但一般投资者若要跌到半年线或年线再出局，损失起码已有 30%以上了，很难承受。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第四节

常见技术指标的原理及运用

在如今的各种投资软件中，可以看到数十种技术指标，本节就其中常见的 10 种简介如下。其中，标有 * 的最常见和最具代表性，投资者最好能掌握。技术指标只须熟练地掌握几个重要的即可，其余的仅作参考，贪多而不精反而会误事。

一、KDJ 指标 *（随机指标）

1. 原理与计算

KDJ 指标又叫超买超卖指标，由乔治·蓝恩博士创立。KDJ 指标是根据统计后对某周期内出现过的最高价、最低价和最后一个收盘价及三者关系，计算出 K、D、J 值并绘制成图来研判股价走势的。它是一种中短期指标。

其计算方法是：首先计算出未成熟随机指标值（RSV），N 日的 RSV=

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（N 日收盘价—N 日最低价）÷（N 日最高价—N 日最低价）×100；然后根据 RSV 值计算出 K 值、D 值：

当日 K 值=2/3×前日 K 值+1/3×当日 RSV

当日 D 值=2/3×前日 K 值+1/3×当日 K 值

无当日 K 值、D 值用 50 代替。

最后，根据 K 值、D 值算出 J 值：

J=3K−2D

2. 使用方法

①K 值在 80 以上且 J 值在 100 以上为超买，可在冲高时卖出；K 值在 20 以下，且 J 值在 10 以下为超卖，急跌时可介入；J 值大于 100 为超买，预示见顶，小于 O 为超卖，预示反弹在即。

②K 上穿 D 为金叉（30 以下最准）可大胆买入；K 值下穿 D 值为死叉（70 以上为最准）应卖出；

③K 值在 50 以下连续两次上穿 D 形成 W 底买入；反之 80 以上形成 M 头应坚决卖出；

④该指标比较灵敏，若做超短线可以 30 分钟、60 分钟的 KDJ 指标为参考；

⑤该指标在持续大涨、大跌时会钝化，应参考 CCI 指标弥补其缺陷。

二、布林线指标*（BOLL）

1. 原理

BOLL 指标是 20 世纪 70 年代美国股市分析家约翰·布林根据统计学中的标准差原理设计出来的一种技术分析指标。

BOLL 指标属路径指标。其原理是：股价的运动是围绕一定的价值中枢（比如均价、成本价等）在一定范围内变动的，将其波动轨迹“股价信道”的宽窄走向与股价走向相结合，可以判断股价未来的走势。

2. 图形

BOLL 线指标由中轨、下轨和上轨组成，中轨为 N 日移动平均线（通常



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



以 20 日平均线代表)；下轨＝中轨－两个标准差，上轨＝中轨＋两个标准差。

3. 使用方法

①股价在布林线中轨上方运行，且 3 条轨道线均上翘，证明股价是强势应该守仓或买进，反之是弱势应出局；强势股常在中轨和上轨间运行，弱势股常在下轨与中轨间运行。

②股价带量向上突破 BOLL 线上轨、中轨时应买进。但如果布林线一直呈喇叭口状突破上轨则应小心回调。若轨道一直比较窄，突破上轨后则有较好的持续性，应跟进。当股价带量向下突破 BOLL 线上轨、中轨时应卖出。

③当布林线轨道长期在底部窄幅水平运动后，一旦股价 K 线带量向上突破 BOLL 线上轨，同时布林线通道开口向上时，股价已运行于新通道之中，应买进；反之，高位向下则反是。当股价第一次跌破 BOLL 线下轨，应注意把握反弹机会，一旦上翘可跟进。

④明显放量的开口喇叭应跟进；高位出现的收口喇叭应止损。长期盘整后的收口喇叭应关注。当布林线逐渐收窄时是变盘之兆，高位要防向下，低位要把握时机。

⑤应注意该指标与 KDJ 结合使用，并关注它与 TRIX 指标的金叉和死叉的一致性。

三、相对强弱指标* (RSI)

1. 原理与计算

相对强弱指标 RSI 是用以测试市场买卖力强弱的方法。计算公式：

$$\text{N 日 RSI}=\frac{\text{N 日内收盘涨幅值}}{\text{N 日内收盘涨幅值}+\text{N 日内收盘跌幅值}}\times 100\%$$

在投资软件中，常根据不同时间参数设短、中、长 3 条 RSI 曲线。

2. 使用方法

①RSI 值在 0～100 之间波动，小于 20 为超卖，若发生背离可买入；大于 80 为超买，发生背离应离场。

②在超买区走出 M 头，应坚决离场，在超卖区走出 W 底，买入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③短线上穿中、长线形成金叉，买入；长线下穿中、短线形成死叉，卖出。

3. 注意事项

① 股价持续大涨或大跌，该指标会在严重超买或超卖区钝化，应辅以威廉指标、顺势指标，或K线、W底、头肩底等其他技术分析方法综合研判。

②在超强市或者大熊市中，可适当调高或者调低超买、超卖值，也可以使用周线、月线作较长远的判断。

四、MACD指标*（平滑移动平均线）

1. 原理

MACD指标是利用短期移动平均线与长期移动平均线的聚合和分离，对未来股价走势作出判断的指标。

该指标由一条快线DIF和一条慢线DEA组成。

2. 使用方法

①快线上穿慢线，两线均为正数，绿柱缩短为黄金交叉，买入；慢线下穿快线，且两线均为正值，红柱缩短为死亡之叉，卖出。

②两线均为正数，且趋势向上移动，为牛市；反之，为熊市。

③两线值由负变正买入，由正变负卖出。

④MACD的背离及W底M头问题。

a. 两线与股价走势背离，着重关注两线走势。

b. 快线与慢线背离，若股价在高位应着重观察快线，在低位应着重观察慢线。

c. 出现W底买入，出现M头卖出。

3. 注意事项

① 此为长线指标，横盘时无指导意义。

② 该指标应与KDJ指标配套使用。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



五、SAR 指标*（停损指标）

1. 原理

SAR 指标，又叫抛物线指标或操作点指标，是美国分析大师威尔斯·威尔德所创的中短期分析工具。该指标的计算极其复杂，其原理是通过一系列计算找出恰当的动态止损位置。

2. 使用方法

①当股价从 SAR 曲线从下方向上突破出现红圈时买入。

②当股价从 SAR 曲线从上方向下突破出现绿圈时卖出。

3. 注意事项

①该指标操作简单，使用方便，对中线波段操作特别有效。

②反映略显滞后，可配合 CCI 指标使用。

六、CCI 指标*（顺势指标或商品路径指标）

1. 原理

CCI 指标由美国股市分析家唐纳德·R. 兰伯特于 20 世纪 80 年代创立。它要解决的是因暴涨暴跌引起股价脱序，导致 KDJ 指标钝化的极端问题。

2. 使用方法

①CCI 值在 100 以上为超买区，－100 以下为超卖区，±100 之间为震荡区。

②CCI 值由震荡区向上突破 100，且量能配合，表明大涨在即，买入；由震荡向下突破－100，大跌在即，卖出；CCI 值在震荡区无意义。

③股价创新高，CCI 在 100 以上形成顶背离，甚至出现 M 头，应卖出；股价创新低，CCI 在－100 以下形成底背离，甚至出现 W 底，应买入。CCI 在－250 以下常常有一次较好的反弹，一旦勾头向上可大胆参与做多。

3. 注意事项

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①该指标反映很快，常有反映过急之嫌。

②应结合 KDJ 指标和量能指标使用。

七、BIAS*（乖离率）

1. 原理与计算

BIAS（乖离率）是通过计算股价与移动平均线的偏离程度，来判断买卖时机的技术指标。其原理是小狗无论跑前、跑后总不会离主人太远。

N 日 BIAS=（当日收盘价－N 日移动平均价）÷N 日移动平均价×100

2. 使用方法

①6 日 BIAS 大于 5，12 日 BIAS 大于 7，24 日 BIAS 大于 11，为超买，卖出；

②6 日 BIAS 小于－5，12 日 BIAS 于－7，24 日 BIAS 小于－11，为超卖，买入；

③趋势向上出现负乖离买入，趋势向下出现正乖离卖出；

④6 日 BIAS 大于 8 或小于－8 时为严重超买超卖。若大盘指数 6 日 BIAS 小于－10 应有反弹出现。

3. 注意事项

①突发事件引起的狂涨狂跌为特例，该指标的作用不明显，甚至失效；

②该指标可与 KDJ 结合抢反弹，与 BOLL 结合可抄底；

③要特别注意使用该指标的阶段性，比如股价处于初跌和下降通道中，即使 6 日 BIAS 小于－5 也不宜介入。判断是否为初跌，可看是否冲到中期均线（比如 30 日均线）；判断是否在下降通道中，要看 30 日均线下跌斜率是否陡峭，只有在 30 日均线不陡峭时，才有把握进场。

八、TRIX 指标（三重指数平滑平均线）

1. 原理



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



TRIX 指标属中长线指标。它是把均线的数值再一次算术平均，以避免均线频繁的短期交叉给投资者带来的误导。

2. 构成

TRIX 指标由两条曲线构成，一条为 TRIX 线，一条为 MAIRIX 线，MAIRIX 是 TRIX 的 M 日简单移动平均。

①TR=收盘价的 N 日指数移动平均的 N 日指数移动平均的 N 日指数移动平均。

②TRIX=（TR−昨日 TR）/昨日 TR×100。

③MATRIA=TRIX 的 M 日简单移动平均。

④参数 N 一般设为 12，参数 M 设为 20，有的设 M 为 9。

3. 使用方法

①金叉向上买入，金叉后二线上翘持股，二线走平卖出。

②死叉向下卖出，死叉后二线下滑持币，二线走平观望。

③长期下跌后，二线上翘买入。

④盘整行情，该指标无效。

九、W%R 指标（威廉指标）

1. 原理与计算

W%R 指标的原理与 MACD 相同，也是通过分析一段时间内股价最高价、最低价和收盘价之间的关系来判断市场是否超买超卖，从而预测未来走势。计算公式为：

W%R=（hn−C）÷（hn−ln）×100

其中：C 为收盘价，ln 为 N 周期内最低价，hn 为 N 周内最高价，N 为时间参数，一般为 4 或 14。在软件分析中，W%R 指标常由 3 条 W%R 曲线组成。

2. 使用方法

① 上限为 0，下限为 100，在用法上与 RSI 相反。

②W%R 曲线的超卖、超买、背离等原理与 RSI 相同，只是取值相反；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因为该指标是以研究空方力道为主的，而其他振荡类指标是以研究多方力道为主的。50 为 W%R 的平衡线，上突为强，下突为弱。

③该指标随机性较强，进入超买区不必立即卖出，进入超卖区也不必立即买入，应注意观察其是否进一步超买或超卖，再操作。

十、FSL（分水岭）

1. 计算公式

① SWL=（收盘价的 5 日加权移动平均×7+收盘价的 10 日加权平均×3）÷10（此为股价线）。

②SWS=以 1 和 100 分别×［成交量的 5 日累计和÷（3×流通股本）］的较大值为权重收盘的 12 日指数移动平均的动态移动平均（此为分水岭线）。

2. 使用方法

①股价在分水岭之上为强势；反之，为弱势，信号十分明确。

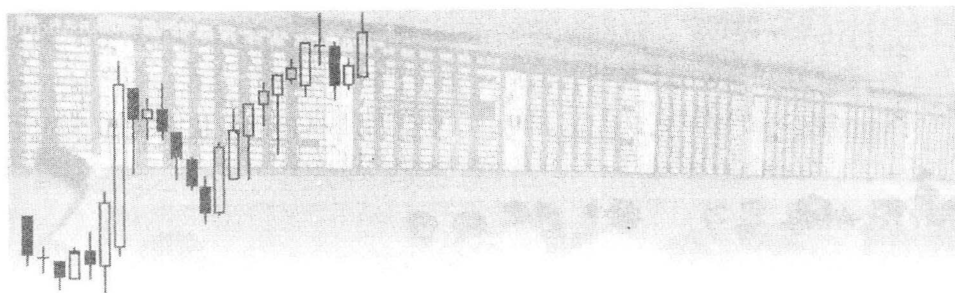
②分水岭线对股价有支撑和压制作用，股价从下往上穿过分水岭线说明未来走势较强，穿不过去时则可能回压；股价从上往下跌，在分水岭线得到支撑可买入，跌破则卖出。

③该指标既适合个股，也适合大盘。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第五节 短期趋势的操作要点

以上三节简单介绍了短线搏杀的一般技术基础。但只有技术分析方法还远远不够，还必须学会综合运用才行。重点应掌握以下几点：

一、短线投资者的基本条件

1. *正确的理念*。短线投资是一门对投资者要求很高的投资艺术，股市中流行“长线是金，短线是银”的顺口溜，好像做短线的是没有层次的投资者，做长线才是上档次的投资人。其实做股票赚钱才是硬道理，就像学武之人，十八般武艺各有千秋，宝剑虽短，只要剑技精湛，照样能赢长矛大刀。短线投资其实比长线投资要求更高，投资者必须清醒地认识到这一点。

①短线投资是一种躲避股市调整，追求利润最大化的投资艺术，它不是投机，更不是赌博，一定要有备而来；

②短线投资只做上升趋势，不参与调整；

③短线投资讲求集小胜为大胜，不贪大富大贵，也不能苛求每次都只赚不赔。成都电视台二频道的《挑战者打金章》栏目中，有一位叫文德的短线

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高手，3 个月收益率达到 500%以上，靠的就是集小胜为大胜的快进快出。

2. *专业的磨炼*。短线投资是以技术为基础的，因此，必须具备相当的市场专业知识。不仅要懂得一般股票常识，还得会看盘，懂得均线、K 线、技术指标和技术图形等等。同时，短线投资者还得有一定的实战体验，至少应当经历一轮完整的牛市和熊市磨炼，才可能使自己的心态和盘面感觉比较成熟。

3. *超常的勤奋*。短线投资者首先要有时间看盘，没时间看盘不能做短线，因为机会稍纵即逝。但是，仅仅有时间是不够的，短线投资者必须每天做功课。这些功课包括：了解和研究影响股市的资讯，研判大盘与个股，建立股票池，制定操作方案，总结操作经验等等。所以，懒人千万不要做短线，只有持之以恒的勤快人才可以做短线。

4. *良好的心态*。短线不可能每一笔都赚钱，短线投资者要有狠心，该亏损卖出时就必须亏损卖出。短线投资者要有耐心，机会常常是在长期研究和持久的跟踪后到来的。短线投资者还得敏锐并细心，很多资料、很多情节常常被人忽视，而它们正好是投资依据。因此，狠心、耐心、细心是短线投资者必须具备的素质。

二、短线投资应遵循的几大原则

1. *顺势而为*。短线投资对大盘和个股的条件要求是苛刻的，大盘强势是进行短线投资的环境条件。如何判断大盘处于强势呢，主要看两个指标：一是涨跌家数，涨多跌少，大盘一般为强势；二是涨幅榜第一版的个股涨幅大小，如果第一版沪深股市分别有 5 只以上股票涨停，且所有第一版的股票涨幅都超过 5%，说明大盘处于强势，适合操作。若下跌的股票家数大大多于上涨的股票家数，而且第一版涨幅榜的股票大多涨幅小于 3%，则市场处于弱市，当天应当休息。如果大盘可操作，那么自己股票池中的股票哪几只更适合操作；当天的盘面中有没有新冒出来的候选股或直接可以买入的股票，立刻就要加以考虑，主要是看候选股的趋势和技术形态，然后作出决定。永远不买处于下降趋势的股票，永远不听小道消息买股票，这是短线投资的第一



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原则。

2. 不买高价位股票。需要说明的是高价位股票不等于高价股，低价位股票不等于低价股。高价股、低价股是以股票每股的股价高低来确定的，比如有的股票每股股价高达几十元，甚至上百元，我们说它是高价股，有的股票股价仅在 5 元以下我们称它为低价股。而高价位股票和低价位股票是指股票的当前交易价格和公司实际情况，与同类公司股票相比价格是高了，还是低了。因此，高价位与低价位，是从股票性价比的角度来研判的，性价比差的股票是高价位股票，性价比好的股票是低价位股票。比如，某只股票的交易价格是 5 元/股，但同类股票仅4 元/股，它是高价位的股票。若某只股票交易价格是 30 元/股，同类股票是50 元/股，我们称它是低价位股票。因此，短线投资者随时随地都在研判和捕捉被市场低估的股票，淘汰被市场高估的股票。这一点与短线要追强势股是一个问题的两方面。当然，如果只做超短线，今天买，明天卖，那就只讲技术与气势，不必关心估值与性价比了。

3. 严禁满仓操作。市场风险无时不在，技术面再好也经不起一条突发利空消息的打击。因此，短线投资者总是握有一定量的现金以应对突发事件，即使当天曾经满仓，收盘前也得回收部分资金。有人总结出这样的经验，投资者对自身仓位的控制应坚持以下原则：盈利概率在 50%以下，应为零仓位，盈利概率在 60%，仓位应为 20%，盈利概率在 70%，仓位应在 40%，盈利概率为 80%，仓位应在 60%，盈利概率在 90%以上，仓位可加到 80%。这里所说的盈利概率是指投资者对赚钱的把握，它是一个主观指标，是投资者对资金管理的一种方式。同时，短线投资既不能仅投资一只股票，也不能遍地开花，一般应以 3~5 只股票为宜。而且手中股票的类型应有差异，以避免出现把鸡蛋放在同一个篮子里的风险。

4. 止损果断。再厉害的短线高手也有看走眼的时候，短线投资者一定要设置止损点以保护自己。一般而言，止损点绝不能超过买入价的 10%，而且一旦跌到止损点，应果断割肉，切不可短线变中线，中线变长线，越套越深。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、短线操作的基本要点

1. 确立自己的操作风格，并养成习惯。短线投资也有各种方式，如果是激进型的，则专挑强势上涨中的股票，比如专追涨停板；如果是稳健型的投资者，则可以专选处于上升通道中股价接近下轨的股票买入，接近上轨时卖出；如果善于抢反弹，就主要做抄底或狙击反弹点；如果善于发现主力动向，则可选择重点攻击临界点，等等。各种风格，各有千秋，只有适合自己的，才是最好的。同时任何事情都是“专攻则巧”，一旦养成习惯，就应遵循。须知，良好的习惯是成功人士的秘诀，也是做短线的秘诀。除非发现市场风格与自身习惯相左，一般不得轻易改变。

2. 研判个股，建立股票池。关心影响股价的资讯，研判个股，这是短线投资者每天必做的功课。沪深两市交易的标的品种众多，有股票、基金、权证等，数量多达 2000 多个，即使是专业投资者也不可能全部熟悉，投资者应分层次把握。第一层次是肤浅了解。只须对每个交易标的板块归属和基本概况有所了解即可。第二层次是比较了解。对各行业的龙头个股和各板块的活跃个股应有比较深入的了解，这些个股的总的数量应控制在 100 只左右。对它们不仅要熟悉“F10”所显示的全部内容，而且要细读招股说明书和近三年的财务数据，对公司的行业地位、成长性、未来发展的亮点都应比较熟悉。尤其值得一提的是，对这些个股的上市走势及价格运行规律，要着重了解和研判。第三层次是精挑细选，认真审定进入股票池的个股。建立股票池的意义：一是迅速了解盘面，二是备选买入股票。因此，股票池的股票一要有典型性；二要有操作性，一般以不超过 30 只为宜。其结构为：60%从第二层次中精选而来，它们是行业或板块中的龙头和活跃股，从它们的变化可以大致了解大盘的运行方向和热点，也可以把 50ETF 指数、中小板指数和沪深 180 指数纳入其中，以判断大盘风格；40%为当前有操作性的股票，它们是投资者随时打算买入的对象或已经持有的股票。建好股票池后，还应根据盘面变化及时筛选，以与市场保持同步。

3. 制订操作计划，并坚决执行。股票池中的哪只股票最适合买入，已买



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



入的股票什么时候卖出，资金如何分配，这是操作计划的核心内容，必须精心研制。需要特别说明的是，操作计划是投资者收盘后冷静分析的结果，只要没有突发消息或投资标的的突然变化，不可临时改动。因为看盘时易受各种因素影响而冲动，冲动是魔鬼，因一时冲动而改变计划，大多会导致操作失误。

4. 每周小结，每月总结。每周交易结束都应对本周的盈亏状况及经验教训进行小结，发扬成绩，纠正失误，提高自己的看盘和操作技巧。一月交易结束，更应进行书面的归纳和统计，若自己的交易结果还跑不赢大盘，就应考虑空仓放松，重新调整后再战。

四、短线买点的捕捉

短线买点的卡位是交易盈亏的关键，各种风格的短线客各有高招，但总体上无非以下四类：

1. 跟热点，买强势。这是激进型的短线投资者喜欢的操作方法，这种操作方法的典型代表就是攻击涨停板。笔者在追涨一节对此会专门阐述，本处只作提示。需要说明的是追逐强势股，不可忽视大盘条件，大盘向好群雄并起，强者恒强，追必有得。大盘向淡，热点昙花一现，今日涨停，明日跌停，追则必套。当然，买强势股也不完全是追涨停，还有很多技术上可选择的对象，比如对临界点的攻击，对大阳线的追进都属于跟热点、追强势的买入方法。

2. 攻击第二波。主力在运作一只股票时，一般要经历建仓→洗盘→拉升→出货四个阶段。如果我们把主力建仓阶段的股价上涨称为第一波攻击的话，那么，洗盘结束后的拉升阶段就是第二波攻击。由于主力什么时候建仓，以什么方式建仓投资者难以知晓，因此在第一波攻击时投资者很难准确把握买点。而洗盘完成后的拉升，则是相对确定和容易把握的，只要投资者能持续跟踪并准确运用一些经典的技术指标和技术图形，就能在主力进行第二波攻击时把握好的买点。以下重点介绍几种适合第二波攻击的技术图形。

①老鸭头。这种形态的技术特点可以用一首顺口溜来表述：“久跌量极

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

缩，长阳四线破，回压 60 线，必起第二波”。一只经长期下跌的股票，在量能一缩再缩后，5 日、10 日、20 日、60 日 4 条均线黏合在一起，拧成麻花状。当它出现芙蓉出水技术图形时，就是主力的第一波攻击。如果发现时股价涨幅已高，则只能观赏不可介入。股价会缩量回调到 60 日均线附近再发起第二波攻击，短线投资者应当等股价在 60 日均线处企稳时迅速介入。这一波的涨幅一定会大于第一波的。如果 60 日均线有效跌破则技术图形不成立，不能介入。

②平台突破。在市场处于强势时，个股的股价先上一个台阶，在该台阶构筑一个平台，通过横盘抬高持仓成本，再突破平台向第二目标发起攻击，一般都会有 30%以上的涨幅，当平台突破时就是第二波攻击的起点。

③放量过前高。股价在连续放量后，进入沉寂期，量缩、价跌，前期涨幅差不多一半被吃掉。接着股价开始在量的配合下回升，回升到本轮上涨高点时放量盖过，这是第二波攻击信号。若后点高于前点，后量大于前量，且突破时有气势，其涨幅应当不低于第一波的升幅，应介入。

④仙人指路。在上升途中，某日冲高后回落收出较长的上影线，接着连续出现小阴小阳线，调整数日后，股价放量上涨冲过前期上影线，这根上影线即仙人指路，后市看涨，应当买入。仙人指路有两大要点。第一，股价是在上升途中，涨幅较小，还处于前述“股价运行周期表”的初涨阶段；若涨幅已经很大，长上影线就可能是恐怖线，那就不是仙人指路，而是魔鬼迷人了。第二，冲高回落的当天，收盘价不能比前一日收盘价低，如果冲高大幅回落，收盘价大大低于前一日，则不是仙人指路。同时，仙人指路在突破上影线时一定要有量有气势。仙人指路的买点一是股价回压 5 日均线返身向上时；二是突破上影线站稳后。

3. *在上升通道的下轨处买入*。一只股票的上涨过程常常有三个阶段：一是小步上扬，二是剧烈震荡，三是大幅拉升。到第二阶段，K 线图上会留下一个明显的上升通道。通道的上轨是股价高点的连线，通道的下轨是股价低点的连线，由于震荡趋势是向上的，所以两条连线形成一个向上的通道。通道上轨与下轨的距离即为股价高点与低点的价差，由于股价震荡的背后实质上是主力在吸筹，它会使股价基本保持在这一区间内运行。因此，当股价回



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



落到下轨时就构成了短线的极佳买点。稳健的短线投资者常常会采用下轨买上轨卖的方式博取差价。如果投资者觉得自己画趋势线很麻烦，可以参照布林线寻找短期买点，同样能收到类似的效果。

4. 抢反弹。抢反弹是短线投资者最爱做、也最难做的事。

抢反弹的要点是：

①抢反弹是个纯技术活，技术上必须可行。严重超跌且有反弹迹象的个股才是抢反弹的对象。比如，技术指标 KDJ，K 值在 20 以下，J 值为负数；CCI 在－200 以下，返身向上；个股 BIAS 在－12 以下；大盘 BIAS 在－10 以下；MACD 底背离明显。具备了这些条件，技术上反弹的可能性才大。

②要符合大盘的反弹要求。反弹的全称叫超跌反弹，大盘没有企稳迹象时，绝不能抢反弹。因为一般而言，个股的反弹与大盘的反弹是紧紧相连的。

③设好止损，轻仓操作。抢反弹稍不留神就会被套，止损点的设置是必要的保护措施。

五、短线卖点的把握

各种书籍对短线卖点都有介绍，其图形多达数百种，其中最具有实战意义的有三类：

1. 高位反转型。股价经过大幅上涨后，在高位出现下列形态，投资者应果断离场：

①高位恐怖 K 线。这类 K 线主要有 5 种，即：高位大阴线、高位十字星、高位螺旋桨、高位长上影线、高位假阳线，这些都是明显的变盘信号。

②放量滞涨。成交量放大，但股价涨幅不大或者不涨反跌，这是资金出逃的信号，后市看跌。

③涨停时多次打开涨停板，且第二天不涨停。当股价涨到高位，前一日涨停时，两次以上打开，虽尾盘封死，但第二日不再涨停（此为出货征兆），必卖。

④阳孕线。第一天 K 线为大阳，第二天小阳，但小阳的高低点均在大阳实体之中，为出货之兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

⑤障眼线。连续上涨后，回调 3 天，出现 3 根阴线，第四天一根大阳线吃掉 3 根阴线，看似很强，实为出货，人称障眼线，又叫逃命线。这种情况还可能出现在下跌途中，第四天的大阳线是主力制造的骗线。

2. 上升受阻型。有以下几种类型：

①阻力位不过。股价在技术上有很多关口，比如均线、前期高点、前次密集成交区，这些都称为阻力位。若冲关失败，势必回调积蓄能量。因此，阻力位不过必卖。

②跳三阳。在上升途中连续 3 天出现跳空阳线，此为多头能量耗尽之象，第四天若收十字星必出货。

③一柱擎天。量能一直较小，突然某一天放出大量，量比超过 2 倍，但第二天就极度萎缩，萎缩到放量前的水平之下。此为放量过度、多头能量耗尽之兆，缩量那天应短线卖出。这种情况常见于反弹行情，个别上涨行情也有出现。

④破支撑位。股价无论运行在上升趋势、下降趋势，还是箱体中，总会找出一个支撑位与阻力位。一旦支撑位被破，说明新的下跌行情可能开始，应出局。

⑤上跳二连阴。股价跳空高开，当日收阴线，第二天又跳高再收阴线。此为下跌信号，若量能萎缩，第三天收大阴的可能性极大，投资者应在第二天阴线形成时卖出。

3. 下跌中继型。有以下几种类型：

①跌途三兄弟。在下跌途中出现 3 根相近或相同的 3 根 K 线，无论是 3 根阴 K 线还是三根阳 K 线，都只是暂缓下跌的表现。新一轮下跌马上到来，应赶快卖出，特别是 3 根阳 K 线欺骗性很大。

②分时图中的 M 头。在下跌途中，某只股票在当天分时图上出现冲高→回落→再冲高→再回落的 M 头走势，是明显的主力出货迹象，应卖出。

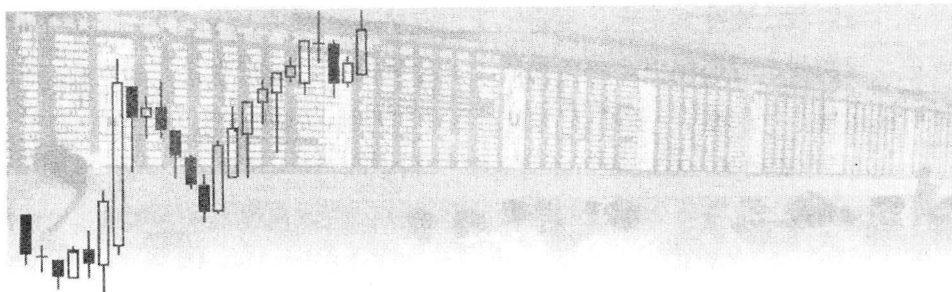
③低开阳。在下跌途中，若股价出现大幅低开，然后又拉回，形成低开阳线，绝非转势信号，而是下跌中继，应立即卖出。

④分时图上股价远离均线。在分时图上，若股价快速上冲，远离均线，不久就被拉回，应短期卖出。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第六节

追涨停

一、从涨停股的价位判断主力的动向

涨停股都是主力资金运作的结果，普通投资者不可能将股价拉升到涨停板。主力资金拉涨停的价位，会充分显现主力的持仓成本。

低位拉涨停是主力的成本区，其目的在于建仓。股价处于底部区域，突然放量涨停，这是主力进场吸筹的信号：主力要么在这之前已长期潜伏于其中，吸筹已到一定程度，由潜伏转为浮出；要么是急于快速吸收筹码，缩短建仓周期。无论是哪种情况，这时介入总是安全的，可以跟进。因为第一个涨停板的价格就是主力建仓的成本价格，今后跌破此价格的可能性极小。第一个涨停板后，主力常以两种方式运作：一是连续拉升，让普通投资者无法跟进；二是小阴小阳折腾一段时间后再向上发力，实际走势中以后者最为常见。投资者如果持有这种股票一定要有良好心态，切不可中途卖出。

需要特别说明的是，如果在一轮行情的开初，或者在节假日结束后的第一个交易日出现低位涨停股，它很有可能是一轮行情的黑马股，或者是所在板块的龙头股，更要另眼看待。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

上涨途中的涨停是主力为快速脱离成本区进入利润区的信号。当股价有所上涨，主力筹码收集完成后，常常会以涨停的方式向上攻击，其目的是快速脱离成本区，使其盈利尽快最大化。因此，这时的涨停是主力盈利的信号。一般而言，这也是个股主升浪开始的标志。若股价尚不太高，成交量也不太大，可适当追进，在主力无出货迹象时，持股待涨。

高位涨停是主力出货的信号，投资者应及时卖出。主力通过建仓、拉升，把股价拉至高位，此时主力已盈利丰厚，他们唯一要做的就是派发筹码，兑现利润。因此，高位拉涨停是主力为了吸引投资者眼球、兑现利润而惯用的伎俩，投资者应尽快抛出筹码，回避下跌。

二、从涨停气势看主力的资金实力和拉升目标

从主力拉涨停的气势中，可以看出主力的实力和未来目标。一般而言，涨停的气势分为强势涨停、稳健涨停和弱势涨停 3 种情况。

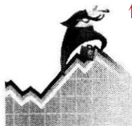
1. 强势涨停。所谓强势涨停是指涨停时力量十分强大，封涨停板坚决果断。强势涨停常见于两种情况：一是开盘即封涨停，全天不打开；二是跳空高开，随后拉高涨停，全天封死涨停。强势涨停大多是主力精心运作的结果，主力敢于不畏抛盘，是有准备、有信心、有实力的表现，后市一般还有较大的上升空间。如果涨停当日成交量不大，且股价又处于相对低位，投资者应果断介入，第二天有可能连续涨停。

强势涨停的个股有三种情况要引起注意：一是连续强势涨停的股票不可贸然追入。有些重组股一复牌即连续数个，甚至数十个涨停，哪天不涨停时就可能是阶段性调整之日，追入即被套；二是假强势个股，出台的利好消息并无实质性内容，但投资者却蜂拥而入把股价推至涨停，这是众人拾柴火焰高的一时冲动，常常只是一日游行情，不是主力资金运作的结果。三是股价在高位的强势涨停股，股价在高位，主力资金为吸引投资者跟风而拉出的涨停，实际是骗局，切不可中计。

2. 稳健涨停。稳健涨停是指多方力量明显占据优势，在节奏控制上步步为营、稳步推高的涨停方式。常见的情况有两种：一是根号式涨停，其运行



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



轨迹是高开→回落→封死涨停，当天的分时线如同一个根号√ ̄。二是步步高型涨停，开盘后在量能的推动下，股价节节攀升，直至封死涨停，分时线出现拾级而上、步步上台阶的形态。稳健涨停方式一般出现在股价上涨初期或拉升突破箱体时，意味着后市还有较可观的空间，如果股价尚未大涨，涨停时成交量不太大，可以介入。

3. 弱势涨停。弱势涨停是指从量能的角度看，涨停无气势，封单不坚决，甚至给人无可奈何的感觉。常见的弱势涨停情况有三种：

①开闸放水型。股票涨停后，在抛压盘打压下，涨停板被多次打开（3 次以上）。开闸放水型是由 3 种原因形成的：一是主力在行情初期为了吸货的需要，连砸带吸；二是在主力吸筹到一定程度后，制造震荡，震仓洗盘；三是主力边拉边在高位出货。究竟是哪种情况，主要看股价位置，若在低位属于前两种情况，可以买入或持仓，若在高位应果断出局。

②跟风涨停。在大市向好时，热点板块中的个股涨停较多，部分质地较差、又无庄家光顾的个股，仅仅是因为属于热点板块，因而被人们情绪化地推向涨停，这种股票上涨的持续性极差，不可介入。

③尾市拉涨停。尾市拉涨停是主力实力较差的反映。主力在尾市拉涨停是为了节约资金，减少抛压，为第二天的行动作铺垫，第二天一般会有一个高点，是否能站上这个高点成为关键。第二天一旦上升到高点后瞬间即掉头而下，应当立即出局。投资者也可在尾市拉涨停时介入，第二天上升到高点即卖出，但必须严守操作纪律，以免被套。

弱势涨停除开闸放水型有大涨可能外，一般不具投资价值。

三、涨停板的买点把握

研判涨停板的价位、气势，是为了尽可能精准地找出买点。

底部涨停板，追涨在当天。股价经过大跌后，缩量长期横盘，均线扭在一起，呈麻花状。后来量能略有放大，股价逐渐上移，突然放量涨停，投资者应立即追进，后市极可能有大行情。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

涨停次日十字星，收盘之前应跟进。股价在低位（或在上涨中期）先是放量涨停，第二天高开低走，收出一根带长上影的十字星，成交量明显放大，这是攻击型放量。若收盘价又在前日收盘价上方，投资者应在当日收盘前买入，第三天主力常常用长阳吃掉第二天的上影线。为让投资者有直观感觉，列举实例如下：

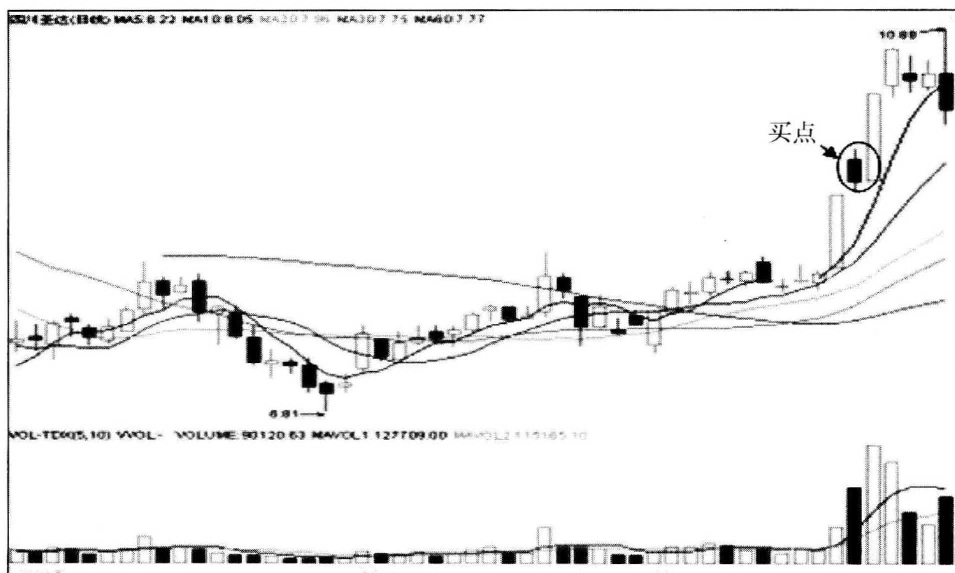


图 30　四川圣达（000835）2009 年 9 月初至 11 月下旬日 K 线图

图 30 清楚地表明：四川圣达（000835）2009 年 11 月 16 日第一次涨停后，第二天高开低走，盘中震荡，若投资者在第二天收盘前买入，就可以享受第三天、第四天的盈利，短短两天，获利 15%以上。

涨停吃大阴，立即就跟进。在平台整理末端，行情启动不久，股价处在低位，突然出现大阴砸盘，第二天又以涨停方式吃回。投资者应立即买入，这是主力洗盘结束，向上拉升的信号。

涨停上方盘，买在第四天。涨停板后，连续出现 3 根小阴小阳，这些 K 线都在涨停价的上方，量能无异常，投资者可在涨停板后第四天收盘前介入，第五天股价上涨的可能性大。

连续三个板，三外还有三。很多超强势股会连续涨停，对于连续多个甚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

至十多个涨停的股票，投资者无法追入，也不必追入，因为当你追入之日，也就是调整到来之时。有些超强势股主力拉3个涨停后会歇一口气，再拉升，这种股票一般后面还有30%以上的涨幅，这就是"三外有三"的格言。这种情况中，第三、第四天的成交量常常异常放大，是新主力接受散户筹码造成的，第四天常常会在第三个涨停板的下方出现一个相对低点，该低点就是买点。

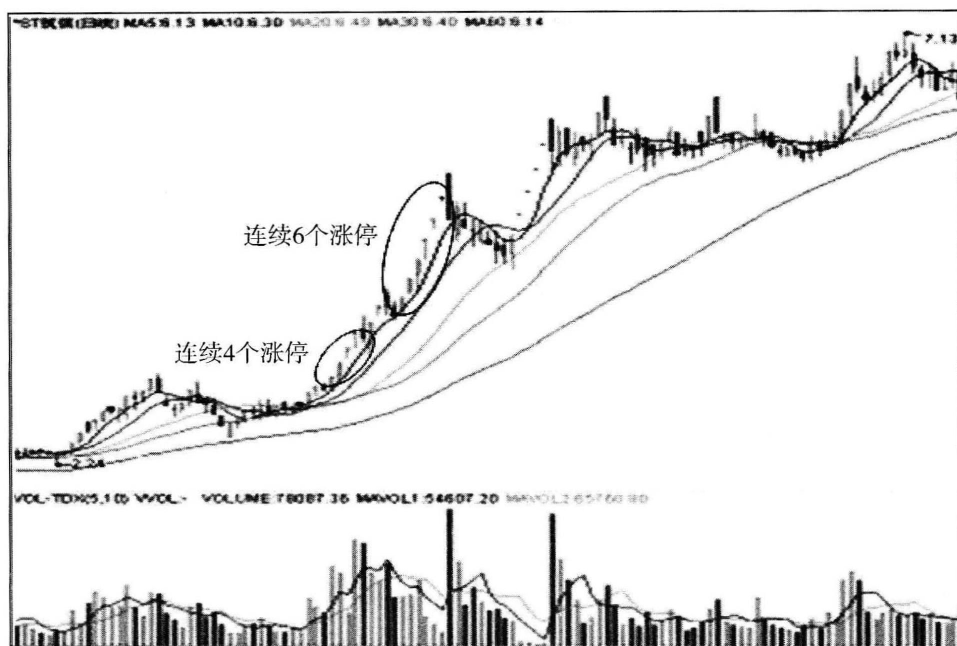


图31 ST筑信（600515）2009年1月中旬至7月中旬日K线图

ST筑信（600515），2009年3月20日开始第一个涨停后再连续3个涨停，震荡10多个交易日后，从2009年4月7日起，又连续6个涨停。后来一路上行，涨幅巨大，这就是对"连续三个板，三外还有三"的诠释。

重回起涨点，涨停买争先。股票涨了一段，或者以涨停向上拉升后，进入回调，当回到原起涨点后放量向上以涨停方式突破，这常常是行情真正到来的信号，应立即跟进。

以上介绍了如何根据价位、气势（量能）找出有可能持续上涨的个股的方法。但这些方法仅仅是以技术分析为基础的。技术分析的四要素是价、量、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时、空，其缺陷是无法判断政策面的变化和突发事件的影响。因此，它只是一个大概率事件，不是必然的，追涨买入时应设好止损位，一旦判断错误应按计划止损。同时，要关注大盘动向，大盘起涨初期或处于强势状态，成功的可能性极大；大盘在高位或处于弱势，成功的可能性则相对低一些。



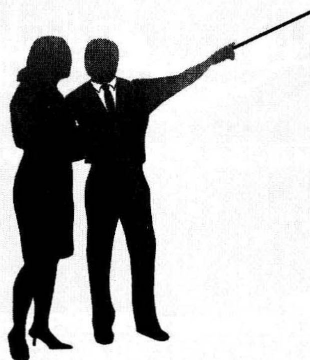
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



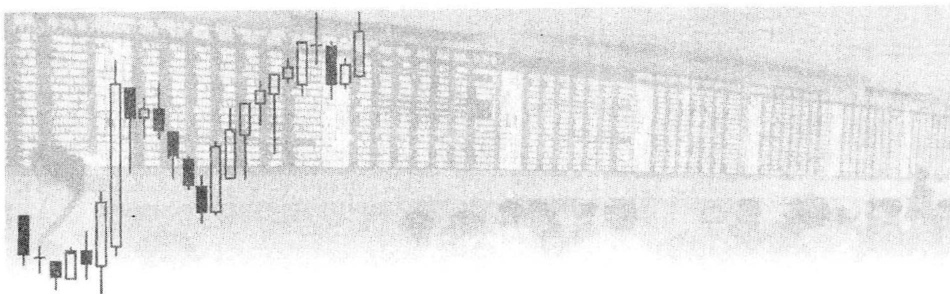
［第五章］中长期趋势

紧跟中长期趋势的投资者，必须关注以下环节：一是通过对公司的基本面分析，找出让自己心中有数的股票；二是通过对自己心中有数的股票的股价走势的分析，尽可能在底部买入；三是通过综合分析发现顶部，并及时逃离顶部；四是咬住主力资金，使自己的收益最大化。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一节 中长期趋势概念与特征

一、中长期趋势的划分

道氏理论认为，持续时间在一年以上的趋势为基本趋势；持续时间在两周以上到数月的趋势为次级趋势。很明显，道氏理论划分趋势的主要标准是趋势延续的时间长短。

笔者认为，中国股市的行情是一轮一轮展开的，20 年里，中国股市经历了 10 多轮行情。一轮完整的行情要么上升，要么盘整，要么下跌，总会有一个大方向，代表一轮行情大方向的趋势叫长期趋势。每一轮行情在大方向不变的前提下，总会有几个大波段。这些波段的方向有时与长期趋势一致，有时与长期趋势不一致，长期趋势中的大波段叫中期趋势。由于笔者主张投资者在下跌趋势中以休息为主，尽可能空仓观望，在上升趋势中才积极操作，因此，我们以上升趋势为例来说明中长期趋势的划分方法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

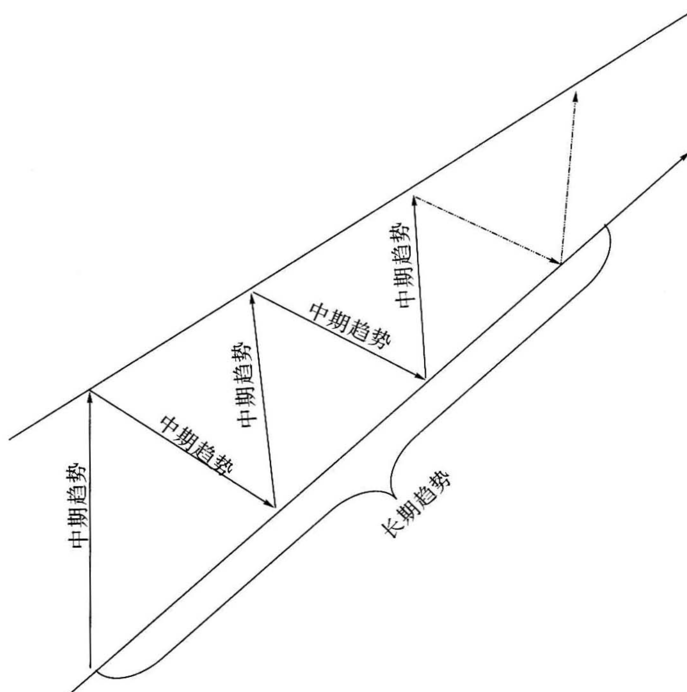


图 32　长期趋势示意图

上图表明，多个中期趋势构成一个向上的长期趋势，长期趋势方向是始终向上的，但中期趋势有的向上，有的向下。

每一轮行情的时间长短是不确定的。在 20 年的中国股市历史中，1992 年 5 月至 1992 年 11 月的下跌趋势，上证综指从 1429.01 点跌到 385.85 点，只花了半年时间；1996 年 3 月到 2001 年 6 月的那一轮上升行情中，上证综指从 556.39 点涨到 2245.43 点，却经历了 5 年多时间。5 年多也好，半年多也罢，只要它代表一轮行情的大方向，它就应当称为长期趋势。

一轮长期趋势中的大波段一般不会低于两个星期，有的甚至可以持续几个月。比如 2007 年大牛市中，5 月底到 7 月中旬的调整持续了近两个月。2008 年大熊市中，4 月底到 6 月的反弹，同样持续了一个多月。因此，中期趋势的时间长短与道氏理论的次级趋势是基本吻合的。但是，道氏理论的次级趋势与基本趋势在方向上是相反的，它是上升趋势中的回调或下降趋势中的反弹。笔者认为，趋势投资讲究的是顺应趋势，投资者做中期趋势也只能

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



做上升大波段。因此，中期趋势的方向可以与长期趋势相同，也可以与长期趋势相反。具体有两种操作方法：其一，只做长期趋势向上的大波段，回避回调大波段。比如，上升五浪中，只做1、3、5浪这3个上升浪，2、4回调浪离场，或将资金换入其他正处于上升浪的个股，不参与大调整。其二，长期趋势向下时，适当参与级别较大的反弹浪。比如，下跌三浪中适当做第2浪。上升趋势中回避回调，下跌趋势中只做大级别反弹的中期趋势操作，在理论上是可行的，但实际操作难度很大。因此，中期趋势的操作对投资者的要求也更高。

二、中长期趋势的操作特点

中长期趋势投资在投资方法上的要点是：

1. 注重投资标的的基本面分析。中长线投资者对宏观经济周期处于哪个阶段，哪些行业处于稳定或上升周期，所选个股在行业中的地位如何，股性如何，目前的价格与估值相比较具不具备性价比优势等等，都应当心中有数。因此，中长线投资者，从宏观经济到个股都得认真分析，深入研判。巴菲特"选股如选妻"的名言，长线投资者是必须牢记的。我们提倡的顺应趋势，与一般投资理论主张的价值投资，在选股上并无本质差别，最大差别在于卖出依据的选择。

2. 忽略日常波动，坚信自己的判断。中长线投资者买入股票后，应较长时间持股，大趋势未发生逆转时，不随意抛出，充分享受股价上涨的快乐。

3. 在技术分析上，注重中长线指标的研判。重视技术分析，是对各种类型的投资者的共同要求，但短线投资者，更多的是关注短线指标，比如5日均线的变化、分时图中的趋势、15分钟MACD的变化、15分钟CCI的变化等等。而中长线投资者关注的重点应当是20日均线的变化，技术图形是否完美，停损止指标的信号怎样，股价在底部、腰部，还是头部等等。中长期趋势操作上的这些要点，正是本章各节分别要介绍的内容。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节

基本面分析

中长期投资者由于持股时间较长，一定要对自己拟买入股票的基本面有深入的分析，做到心中有数。

一、行业分析

在第二章“进场四部曲”中，笔者在第一节谈到了宏观经济分析，是帮助投资者从社会经济总体状况来判断某个时期适不适合入市炒股。社会经济是由很多部门组成的，有的部门发展快，有的部门发展慢。要进行中长线投资就必须寻找那些增长速度明显高于国民经济增长速度并处于扩张期或稳定期的行业，只有这些行业才能给投资者带来稳定的高回报。

一个行业的兴衰主要由三个因素决定：一是技术进步的程度。如果一个行业不仅技术上有巨大突破，而且有稳定的产品为社会所认可，该行业必定会有可喜的发展前景，买入这类行业股票的投资者也必然会享受到好的投资回报。二是政策的支持力度。政府把行业划分为鼓励类行业、限制类行业和一般行业，鼓励类行业一般会受到税收的优惠和资金的支持，此类行业前景



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



看好；限制性行业会受到税收、资金，甚至能源等诸多因素的限制，其前景必然暗淡。三是社会习惯的改变。随着人们生活水平和受教育程度的提高，必然导致消费心理、消费习惯等诸多方面的变化，引起对某些商品需要的变化，从而促进新行业的发展和某些老行业的衰退。要使自己成为明白的投资人，必须进行行业分析。

1. 行业类型

所谓行业是指其产品（包括有形与无形）在很大程度上可以相互替代，而处于一种彼此紧密联系状态的企业群体。按照这一定义，人们把上市公司的股票分为金融、地产、钢铁、医药、公用事业、生活必需品、酒店旅游、食品饮料、商业百货等数十个大行业，各行业内部又细分出数个子行业。一轮行情的爆发总是由一个诱因引起，几个板块打头，才使行情得以展开；一轮行情的延续必须有热点的持续和板块的成功切换；一轮行情的终结也是行业板块热点无法持续和板块切换失败的结果。

行业因划分标准不一样，可以有不同的分类，上海证券交易所与深圳证券交易所在编制分类指数时，都曾有差异。对于普通投资者来说，依据行业变动与经济周期变动的紧密程度来划分行业类型最有意义。依据行业变动与经济周期变动关系的紧密程度，可将行业分为周期型行业、防御型行业、增长型行业。

①周期型行业。周期型行业的运动状态直接与经济周期相关。当经济处于上升期间，这些行业紧随其扩张，当经济衰退时这些行业会相应衰落。因此，周期型行业的运动状态与经济周期成正相关关系。当国民经济向好时，这些公司的业绩向好；国民经济向淡时，这些公司的业绩也向淡。当国民经济呈上升状态时，应买入这些公司的股票，反之，则应卖出这些公司的股票。这些行业的典型代表是金融、地产、耐用消费品、钢铁、有色金属等等。

②防御型行业。防御型行业是指产品需求相对稳定，不受经济周期影响的行业。这类行业的典型代表是生活必需品行业和社会公用事业行业，无论经济是处于繁荣阶段还是衰退阶段，人们总是要吃饭、看病、买日用品的。因此，在经济不太景气时，股市的食品饮料、医药器械、商品百货类的股票总是涨得好。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

③增长型行业。增长型行业是指依靠技术进步、新产品推出及优质服务使其收入持续呈现高增长形态的行业。增长型行业尤其是其中的高增长型行业的增长速度，始终高于国民经济增长的总体速度。这些行业不仅为投资者提供了在经济周期波动中财富“套期保值”的手段，而且可以享受行业高速增长带来的较高股价和股息。2010 年年初炒创业板，年中炒中小板，炒的就是高成长题材。

通过对行业与经济周期性关系的分析可以看出，我们的选股思路应当是：“经济复苏周期型，经济萧条防御型，行业处于高成长，不看周期也可行”。

2. 行业的生命周期

投资者都希望抓住高增长型行业的龙头股。但任何行业都不可能永远高增长，它必然有一个开创→扩张→稳定→衰退的生命周期。高增长型行业如此，周期型和防御型行业也是如此。因此，只选对行业还不行，还要研究行业的生命周期。

①在行业开创阶段，只宜投机，不宜投资。行业处于开创阶段，只有胆大而又有眼光的人才敢于对新兴行业进行投资，因为公司数量少，研发费用高，产品价格必然高。同时，消费者对新产品的接受还有一个过程，使得市场需求小，销售收入低，公司常常处于亏损或微利状态。另外，行业处于开创阶段，企业随时可能因技术的不成熟或财务风险而陷入困境甚至破产。因此，严格地讲，行业处于开创阶段的公司并不适合做中长期投资，只适合做短期投资，按照传统说法，只适合投机，不适合投资。

②在行业成长阶段，适合中长线投资。在成长阶段，行业发展受不确定因素较少，市场前景看好，投资于新行业的厂商大量增加。同时，由于技术突破，产品也从单一、低质、高价向多样、高质和低价方向发展，行业的利润大大增加。因此，处于这一阶段行业的公司是最适合做中长线投资的。

③在行业稳定阶段，适合择优进行中长线投资。在行业周期稳定阶段，竞争让该淘汰的企业已经淘汰，留下来的大多是行业精华，它们通过技术改造、经营改进，维持着可观的市场份额和利润。因此，处于行业稳定期，在竞争中又处于优势的公司，其股票也是中长线投资者应当关注的。

比行业生命周期更微观的是企业产品的生命周期。一个产品同样有产生



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



→扩张→稳定→衰退的产品生命周期，其原理与行业生命周期相同。企业新产品的成功推出常常会使企业发生质的飞跃，比如沱牌曲酒（600702）“舍得酒”的成功推出，改变了人们长期认为沱牌曲酒是以生产低端酒为主的企业形象，使沱牌曲酒的产品结构得以改善，利润总额大增，股价有了良好表现。泸州老窖（000568）“1573”新产品的成功推出和公司管理水平的提高，使其近年来利润大幅增长，股价从原来最低的 3.10 元，涨到最高的 76.60 元。因此，投资股票不仅要研究国民经济的运行周期、公司所处行业的运行周期，也要关注企业产品，尤其是新产品的更新换代。

④在行业衰退阶段，应避免介入。在行业周期的衰退阶段，新产品和大量替代产品的出现，使原行业的市场需求逐渐减少，产品销量下降，该行业的市场逐渐萎缩，利润下降，厂家纷纷撤离，该行业无可奈何地步入夕阳行业。因此，在行业进入衰退周期时，其股价是不可能有好的表现的，投资者应避免介入。

3. 公司行业地位分析

在同一行业中，只有那些具有技术优势、管理优势和资金优势的企业，才能获得超额利润，保持稳定持续的增长，成为行业的佼佼者，才值得进行中长线投资。评价一个公司行业地位的指标主要有以下几方面：

①技术水平。评判一个公司在行业中的技术水平高低，可以从三方面入手：一是硬件设备；二是软实力；三是人才。如果一个企业设备先进，有一系列拥有自主知识产权的核心技术，又有一批能力强的专业技术人员，公司在行业中的技术优势就很明显。

②市场占有率。公司的市场占有率是利润的源泉，若一个公司能在一个行业中不断开拓和提高自己的市场占有率，它就在行业中有话语权，成长性就较同类企业高，股票也会取得相应高的溢价。

③管理水平。管理出效益，一个企业的管理水平高低决定其发展速度，企业管理水平包括各个层面管理人员的素质和能力、企业经营效率、内部调控机构效率、人事管理的效率、生产调度的效率等等。

④资本与规模效益。一般而言，大企业在竞争中具有优势，尤其是那些资本密集型企业，如汽车、房地产、钢铁等企业，规模效益显得特别重要。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这类企业的资本集中程度常常是影响企业效益的重要因素。

⑤项目的储备及新产品的开发。一个公司有没有新的利润增长点和发展后劲，关键看它储备了多少有潜力的项目和开发了多少受市场青睐的新产品。只有那些在项目上有充分准备，不断进行产品更新和技术改造的公司才能在行业中立于不败之地。

通过行业分析，投资者应重点了解两个问题：一是如何顺应国民经济发展周期选择投资的相应行业；二是在行业中如何选择具有竞争优势的公司。但仅仅通过行业分析是不够的，投资者还应当对企业的财务状况进行分析。

二、公司财务分析

财务分析的对象是公司财务报表，学会看财务报表是投资者进行公司财务分析的前提。公司的财务报表主要是三张表：资产负债表、损益表和现金流量表。对公司财务的分析也要围绕这三个方面进行：一是通过分析资产负债表，可以了解公司的财务状况，对公司的偿债能力、资本结构是否合理，流动资金是否充足等作出判断。二是通过分析损益表，可以了解分析公司的盈利状况、盈利能力、经营效率，对公司在行业中的竞争地位，持续发展能力作出判断。三是通过现金流量表，可以了解公司现金流入流出的情况，分析公司经营性现金净流入、投资活动现金净流入和筹资活动现金净流入的量和比例结构。通过公司财务分析不仅可以判断公司当前的财务状况，并可据以预测企业未来的发展前景。作为一般投资者，若对企业财务报表的全面了解有困难，那么应重点注意以下几方面的指标：

1. 分析企业偿债能力的指标

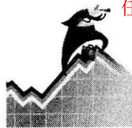
①资产负债比率。资产负债比率又叫举债经营比率，是负债总额除以资产总额的百分比。其公式为：

$$资产负债比率=\frac{负债总额}{资产总额}\times 100\%$$

它反映的是在总资产中有多大比例是通过借债来获得的，该比例越大对债权人的保护程度就越低，风险也就越大。资产负债比率大于100%，说明企



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



业已处于资不抵债的地步，随时有破产的可能。正因为这样，我们把这一指标放在分析企业偿债能力部分。不同行业对资产负债比率的要求不完全一样，一般而言，资产负债比率以 60%～70%为宜。

②流动比率。流动比率是流动资产除以流动负债的比值。公式是：

$$流动比率=\frac{流动资产}{流动负债}$$

这一指标反映的是企业的短期偿债能力，即公司的 1 元流动负债有几元的流动资金来清偿。一般而言，生产企业合理的最低流动比率是 2，小于 2 安全性就可能出现问题。

③速动比率。速动比率是公司速动资产除以流动负债的比值。公式是：

$$速动比率=\frac{流动资产-存货}{流动资产}$$

速动比率反映的是更加令人信服的短期偿债能力，因为流动资产除去存货后，速动资产仅剩下现金、银行存款、短期投资和应收账款几项了。速动比率因各行业差异而其要求各有不同，但一般而言，速动比率以不低于 1 为好，低于 1 意味着短期偿债能力偏低。

④利息支付倍数。利息支付倍数是指企业经营业务收益与企业利息费用的比值。公式是：

$$利息支出倍数=\frac{经营业务收益}{利息倍数}$$

该指标的值越大，企业偿还债务利息的能力就越强；反之亦然。该指标没有确定的参照值，主要是与本行业平均水平相比较，也可以与本企业近几年的这一指标相比较，若低于本行业平均值又低于本企业近几年的较低值，说明企业风险在加大，若高于近几年的平均水平说明企业风险在减小。

⑤现金流。现金流简而言之就是公司现有的货币资金（现金）。一个公司的现金流包括三部分：一是经营现金流，它是公司通过生产经营活动取得的现金，是公司现金流的核心部分。若一个企业的经营现金流在总现金流中所占的比重较大，说明经营状况好，财务风险低。二是投资活动产生的现金流，它是企业通过投资回收或投资回报所取得的现金。三是筹资活动现金流，它是公司通过融资活动所得到的现金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

每股现金流是公司现金与总股本的比率。其公式为：

每股现金流＝公司现有货币资金÷总股本

每股经营现金流是指经营活动净现金流与总股本的比率。其公式为：

$$每股经营现金流=\frac{公司经营活动现金流入额-公司经营活动现金流出额}{总股本}$$

每股现金流如果是负数，意味着公司的资金链随时有可能断裂，经营状况随时会恶化，属于高风险公司。但每股经营活动现金流则可以是负数，因为企业在快速扩张期，仅靠自己出售产品收回现金再投入来维持经营发展是不够的，还必须通过融资手段来抢占市场，经营活动现金流出额大于流入额是允许的，这一点在房地产公司中表现最为突出。以房地产龙头企业万科为例，它不时会出现每股经营现金流为负的现象，但每股现金流总是较好的，其发展也就一直稳定。

现在有越来越多的人认为：现金流不仅是评判企业安全性的指标，也是评判公司股价高低的重要指标。上市公司的股票价格不是单纯由每股盈利决定的，而且还是由公司未来的每股收益和每股现金流量的净现值来决定的。因此，每股现金流量指标已逐渐成为取代净利润指标，评判公司股价的重要标准。

分析企业的偿债能力，实质上是分析企业的安全性。资产负债比率是从资本结构的角度来衡量其安全性，流动比率和速动比率是从短期风险的角度来衡量企业的安全性。如果企业总体债务风险不大，但短期债务压力太大，同样可能因债务不能履行而陷入困境。至于现金流，它是一个综合类指标，既可说明企业安全性，又可以用来分析企业的经营效率，还可以检测企业利润的真实情况。我们之所以将其归入偿债能力指标类，是为了说明其对企业安全的重要程度。

2. 经营效率分析

①总资产周转率。总资产周转率是企业销售收入与总资产的比率。

公式为：$总资产周转率=\frac{销售收入}{期初总资产+期末总资产\div 2}$

这是一个反映企业经营效率的总体指标，它反映的是企业运用现有资产的总体周转速度。周转率越大，说明总资产周转速度越快，企业的销售能力



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



也就越强；反之亦然。这一指标因行业不同差异较大，没有固定的参照值，但可以比较同行业的平均值和企业近几年该指标的变化方向来加以评判。与总资产周转率相类似的指标，还有固定资产周转率、股东权益周转率，其计算原理都一样，只是分母发生变化，考核的重点由总资产变成了固定资产或股东权益这一部分。

②存货周转率。存货周转率是销售成本与存货之间的比率。

公式为：$$存货周转率=\frac{销售成本}{期初存货+期末存货\div 2}$$

存货的目的在于销售。存货如果太多，说明企业有产品积压的可能，不仅占用资金，还会增加仓储保管费。因此，存货周转速度越快，说明占用资金越少，企业销售越好，流动性越强，利润也越有保障。与存货周转率具有相同功能的是存货周转天数。存货周转天数越短，存货周转率就越高。

③应收账款周转率。应收账款周转率是销售收入与应收账款的比率，其公式是：

$$应收账款周转率=\frac{销售收入}{期初应收账款+期末应收账款\div 2}$$

应收账款是企业产品销售后，尚未收到的那部分货款。应收账款周转率越高，说明企业流动性越好。在经济危机期间，企业债务链条若发生断裂，在应收账款周转率这一指标上是会有所反映的。

④主营业务收入增长率。主营业务收入增长率是本期主营业务收入与上期主营业务收入的差与上期主营业务的比率。公式为：

$$主营业务收入增长比率=\frac{本期主营业务收入-上期主营业务收入}{上期主营业务收入}\times 100\%$$

从一个企业主营业务收入的增长速度，可以判断企业的产品生命周期，进而判断企业发展所处的阶段。一般而言，如果主营业务收入增长率超过10%，说明公司产品处于成长期，有保持较好增长势头的可能，不会面临产品更新的风险，属于成长型公司。如果主营业务收入增长率在5%～10%之间，说明公司产品已进入稳定期，不久将进入衰退期，公司需要着手开发新产品。如果该指标低于5%，说明公司的产品已进入衰退期，若再无新产品推出，将会逐渐衰落。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 盈利能力分析

①资产收益率。资产收益率是企业净利润与平均资产总额的百分比。公式为：

$$资产收益率=\frac{净利润}{（期初总资产+期末总资产）\div 2}\times 100\%$$

它反映的是企业利用资产的综合效果。指标值越高，表明资产利用的效率越高，说明企业在增加收入和节约资金使用等方面取得了良好的效果；反之亦然。与资产收益率相类似的指标还有净资产收益率（也称股东权益比率）、股本报酬率，它们分别反映企业净资产的获利能力与股本的获利多少，其原理与资产收益率相同。如果一个企业的年净资产收益率低于一年期银行贷款利率，说明该企业的盈利能力很差。

②毛利率。毛利是收入与相对应营业成本之间的差额。不同行业对收入的计算口径是不一致的，比如工商企业的收入是指不含增值税销项税额的收入，而建安施工企业，收入则为含税收入。毛利率是毛利与销售收入（或营业收入）的百分比，用公式表示为：

毛利=（营业收入－营业成本）

毛利率=毛利÷营业收入×100%

企业毛利率的高低直接关系到企业的盈利能力和成长性。不同行业的毛利率是不一样的。一般而言，企业的毛利率在20%左右为正常，若超过25%为良好，超过30%，说明企业的盈利能力和成长性都非常乐观，股价也就处于快速上升期。据统计：2009年底在沪深交易所上市的1000多家上市公司中，毛利率超过30%的有400多家。这400多家企业，2010年上半年，在上证综指跌幅超过26%以上的情况下，平均股价不跌反涨。因此，关注企业毛利率的高低和趋势变化对投资股票是很有益的。

③销售净利率：销售净利率是指净利润与销售收入的百分比。

公式为：$销售净利率=\frac{净利润}{销售收入}$

这一指标表明每卖出1元产品能够给企业带来多少利润，代表销售收入的收益水平。这一指标越高，则效率越高。若一个企业毛利率很高而销售净利率不高，那就应当进一步分析，是因为税率太高造成的，还是期间费用太



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高造成的。

④主营业务利润率。主营业务利润率是主营业务利润与主营业务收入的百分比。它反映的是企业主营业务的获利水平。只有主营业务利润较高的企业，才能在行业的竞争中占据优势地位。

4. 投资收益分析

①市盈率与市净率（见第一章）。

②每股获利率。每股获利率是公司每股一年分给股民的股息与每股市价的百分比。公式为：

$$每股获利率=\frac{股息}{每股市价}\times 100\%$$

它是反映投资者买股票是否有利可图的重要指标，如果投资者买入股票比把钱存进银行更合算，说明买股票比存钱更有利可图，股价后市应当看涨。比如现有银行的一年期定期存款利率是 2.2%，若买入某只股票后每年获得的每股获利率大大高于 2.2%，该只股票的股价后市应当看涨；反之亦然。

③股息发放率。股息发放率是每股股利与每股净收益的百分比。其公式为：

$$股息发放率=\frac{每股股利}{每股净收益}\times 100\%$$

这一指标反映的是分给股东的钱占公司一年净赚来的钱的比例。过去 20 年中的较长时间内，很多上市公司长期很少向股民分红，采用现金分红的则更少，被称为股市的“铁公鸡”。直到监管部门强制要求，这一状况近几年才有所改变，但股息发放率高于银行利息率的公司仍然不多。

④每股净收益。每股净收益是本年净利润与流通股数的比值。每股可得的利润越多，股东的投资效益也就越好；反之亦然。在分析这一指标时要综合判断，瞻前顾后，以发展的眼光观察和分析，尤其是对有些新上市公司，上市后业绩就开始变脸，一年优，二年平，三年就成 ST，这样的公司投资者应当远离。

企业财务分析还应当包括企业的资本结构分析。常见的反映企业资本结构分析的指标有：资产负债比率、股东权益比率、长期负债比率。这些指标都是以总资产为分母的，反映的是资产负债（或股东权益，或长期负债）在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

总资产中所占的比例，投资者可以据此判断企业的财务结构是否合理。资产负债比率我们已经归入企业偿债能力分析之中，另两个指标投资者完全可以举一反三自行研判。

投资者在进行企业财务分析时，必须注意两个问题：一是在分析方法上，既要注意财务报表数据的准确性、真实性和可靠性，又要注意不断变化的经济环境和经营条件对企业财务数据的影响，同时还要对财务报表中的数据进行比较分析。只有这样，才能从财务报表中找出对自己的投资有益的东西。二是财务报表的数据和指标，主要反映的是企业财务状况的过去，它只是投资参考，不能做为投资的唯一依据。即使各项财务指标都比较满意，也不意味着股价未来马上会涨。因此，学习财务分析，一定不要忘了结合市场热点和趋势。

三、公司股票股性分析

把公司股票股性分析纳入基本面分析，是笔者多年投资股市的一点体会。投资一个公司能否赚钱、赚多少，与公司所处的行业、行业周期、财务状况有关系，与一个公司股票股性的活跃程度关系更大。公司股票股性的活跃程度是由以下几个因素决定的：

1. 股本规模与结构。按照股本数量的多少，上市公司可以分为大盘股、中盘股和小盘股，股本最大的工商银行和农业银行总股本都超过 3000 多亿股，股本最小的公司总股本则只有几千万股，相差上千倍。一般而言，除非是大牛市，股本很大的股票，股性的活跃程度相对较低。因此，在流动性不十分充裕，市场不十分活跃的时期应当少参与大盘股，特别是总股本上百亿股的大盘股的炒作。与股本大小相关联的是流通市值的大小，公司流通市值的大小不仅与股本大小相关联，而且与股本结构和每股股价相关联。一只股票的股本尽管很大，但因为限制流通 A 股的比例很大，或者 H 股、B 股的比例很大，而且股价很低，那么这只股票的流通市值就不会很大。换言之，炒作这样的股票所耗用的资金并不大，这样的股票的股性活跃程度也将比同类股票好得多。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2. 股东背景。一只股票的股性是否活跃与大股东特别是第一大股东有直接关系。比如某个公司的大股东有很多优良资产，又有通过上市公司实现资产证券化的愿望，这个公司股票的股性就会比较活跃。如果某个公司的大股东，诚信度比较差，甚至有掏空上市公司的欲望，这个公司股票的股性和前景就会很差。股东背景需要观察的另一个要点是持股情况的变化。上市公司在公告年报、半年报和季报时，总会公告持股情况的变动，其中“主力动向变化”和“十大流通股股东”的持股情况值得重点关注。在“主力动向变化”栏目中，公司重点披露两方面的信息：一是股权的集中与分散情况；二是机构资金的进出情况。反映股权集中与分散的主要是股东户数、户均持股、十大股东持股 3 个指标。如果一个公司的股东户数急剧减少，户均持股数、十大股东持股数明显增加，说明公司的股票正在集中，有大资金关注这只股票；反之亦然。

在机构资金的进出情况部分，主要是研判机构资金进出的比例和结构变化。该栏目根据机构的性质把机构资金分为投资基金、社保基金、证券公司、QFII、保险公司、信托公司六大类，对它们近期和前期的持股增减变化分别进行统计与对比。如果各类机构都对某只股票进行增持，说明它们一致看好；如果各类机构都对某只股票进行减持，则说明机构一致看淡；如果机构有进有出，说明机构之间存在分歧。一般而言，社保基金、QFII 和保险公司这三类资金明显增持的股票，后市上涨的可能性较大。如果投资者需要作进一步研判，还可以研判“十大流通股股东”的持股情况，以对大股东的变化作进一步了解。

需要提醒投资者注意两点：第一，这些数据都具有滞后性。按照要求，上市公司应当将上年的年报在第二年 4 月底前公告完毕，半年报在当年 8 月底前公告完毕，季报在每年季度结束后的次月底前公告完毕。这就意味着，从理论上讲，投资者看到的数据。有可能是公司 4 个月前、两个月前或一个月前的数据。公告之际，公司的持股情况有可能已发生了巨大变化，特别是那些在此期间股价已经大幅上涨的公司，机构或许早就出货了。因此，投资者看数据时，要结合股价的变化，判断机构进场时的成本价与现有股价的差异，分析机构是否还在其中。第二，机构扎堆的股票要辩证分析。机构扎堆的股票后市不一定大涨，坐轿的人多了，就没人抬轿，这是其一；机构的持

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

仓成本很低，当你看到数据时，它要么已经减仓，要么正准备退出，这是其二；有的股票比如有的金融股，按规定机构必须购入一定比例，但它们并不看好，这是其三。因此，投资者必须分析机构持股的成本、原因，不能盲目地跟着机构走。据笔者的体会，那些股价尚在底部，突然有个别机构介入的股票，其后市涨幅常常比机构扎堆的股票大得多。

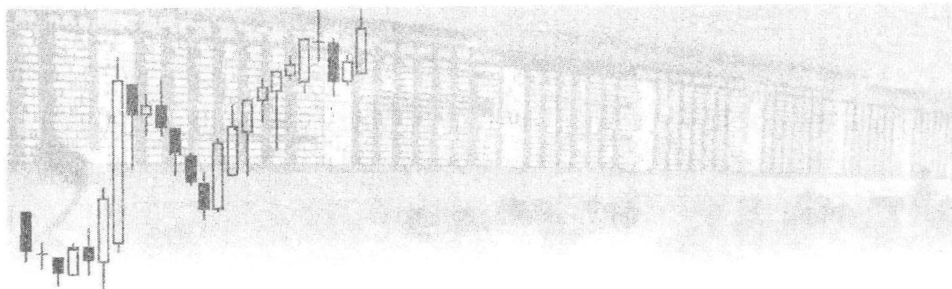
3. *公司决策层的风格*。有的公司决策层善于进行资本运作，喜欢通过收购兼并、再融资或其他外延式扩张的手段来壮大公司。有的公司决策层则着重于抓内部生产经营管理，对资本运作十分谨慎。这里兹举一例，在当年网络股被爆炒的年代，上市公司只要一沾上网络概念，股票就会疯涨。国内有一家很有名的上市公司，经营业绩很好，受到机构投资者的青睐，但公司的股票走势就是不温不火。召开年度股东大会的前夜，有几家投资机构的管理者齐聚该公司，想向公司决策层建议公司涉网，遭到拒绝。在第二天股东大会上，一名基金管理者愤然离场，拒绝投票，回去后很快抛空了持有的全部该股股票。该公司一位高管人员开玩笑说，我们公司就是要“抓好管理，套住客户，套住股民”。我想他所说的“套住股民”未必是本意，他真实的意思应该是，不搞资本运作，不让人炒作公司股票。以后的五六年间该公司一直业绩优良，但其股价却波澜不惊，持有该股票的人“食之无味，弃之可惜”，非常郁闷。

4. *历史表现*。一个公司的股票是否股性活跃、适合投资，不完全是由业绩决定的，而在很大程度上是由其内在基因决定的。前面所说的股本大小、股东结构、决策者风格都是组成基因的重要元素。这些元素会长时期影响、甚至决定某些公司股票的历史走势。因此，投资者买入股票时千万不要忘了观察和分析所买股票的历史走势。股性活跃的股票每轮行情都会有表现，股性呆滞的股票大多数时候都不会让人心动。这样的实例在股市中举不胜举。因此，历史上股性不活跃的股票，在其内在基因没有发生改变前还是少买为好。历史上股性活跃、亮点多多的股票才应是投资者重点关注的对象。毫无疑问，研判历史是为了把握当下，对公司股票股性的分析，一定要结合每轮行情的性质和特点。若一轮行情炒的是大盘蓝筹股，就不能还在中小盘个股上找黑马了。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第三节 技术图形分析

所谓技术图形是指股票经过长期交易后，在走势图上形成的各样图形。这些图形有的像山，有的像岛，有的像锅盖……技术图形既是股价中长期趋势发展的结果，又能代表股价未来的中长期走势。因此，中长期投资者研究技术图形具有重要意义。

技术图形千姿百态，就其功能而言无非是两大类：趋势型和盘整型。由于盘整型总是要最终选择方向的，因此我们重点研究趋势型技术图形中的上升形态。

一、头肩底

1. 基本图形（见图 33）

2. 特征

①出现在下跌趋势中。

②有明显的三个低谷，左右两边略高且处于同一水平线上，中间较低，“三点式”清晰，一般而言右肩应略高于左肩 3%。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

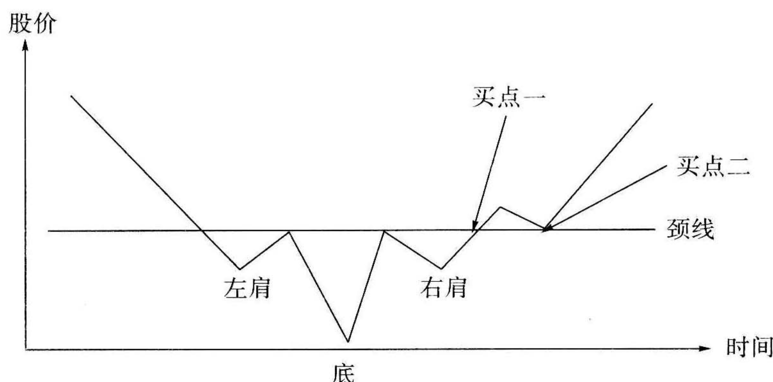


图 33　头肩底

③3 个谷底形成 3 次反弹，前两次的反弹都在相同或相近位置（即“颈线位”）无功而返，产生下跌，第三次的反弹突破颈线向上。

④从量价关系看：从左肩到头部成交量越来越小，到头部底谷时量达到冰点。从头部到右肩，成交量逐步放大，在股价突破颈线位时量的放大尤为明显。

⑤买点有二：一是突破颈线立即买入，此为激进型投资者；二是突破后缩量回试颈线时再买入，此为稳健型投资者。

3. 特别提示

①该图形不仅讲究左右肩的点位对称性，而且更关注时间的相似性。

②若突破颈线后回探颈线失败，说明是假突破，应当止损。所谓回探失败，是指在颈线处跌幅超过颈线位 3%以上。

4. 经典案例

技术分析：

①这是一个典型的头肩底形态，左肩、右肩、底部三个谷底非常明显（见图 34）。

②该头肩底的形成耗时达 5 个月之久，符合这种技术图形较为曲折、复杂的特征。

③从量价关系看，从左肩至头部量越来越小，从头部至右肩量越来越大。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



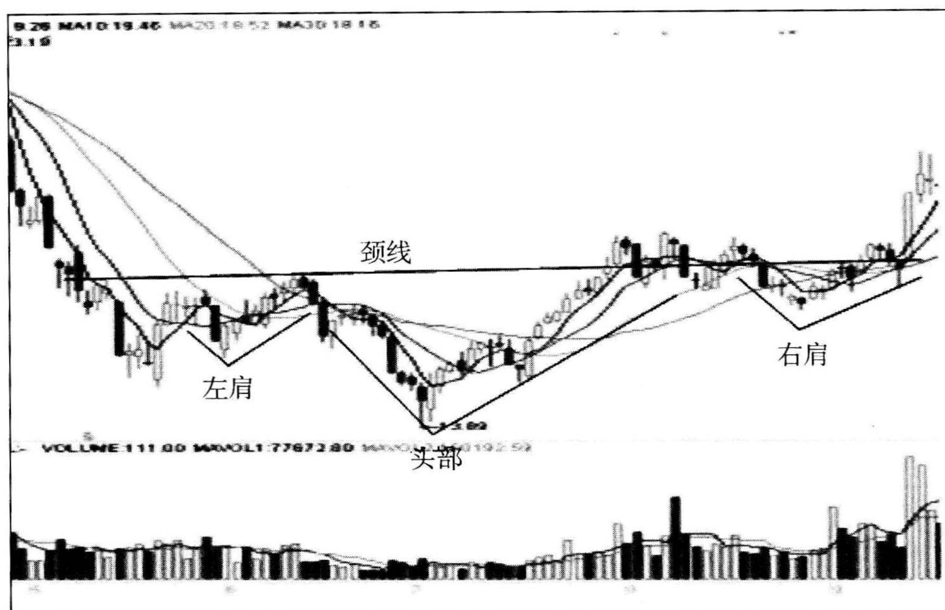


图 34 航天信息（600271）2010 年 4 月底至 9 月中旬日 K 线图

④突破颈线或回抽颈线是该股买入的良机，都会得到较好收益。

二、双底（W 底）

1. 基本图形

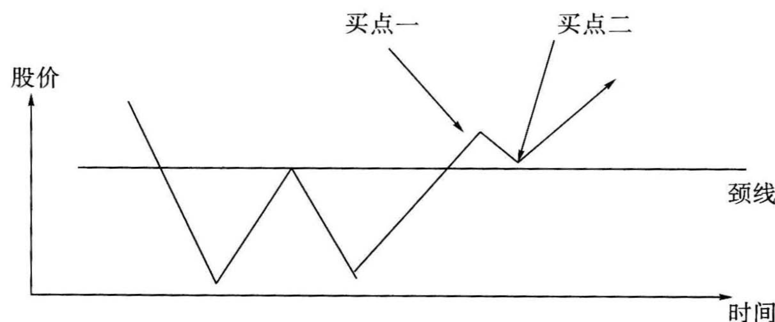


图 35 双底（W 底）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 基本特征

①出现在市场大跌之后。

②股价长期处于低位，在一个上有压力、下有支撑的狭窄空间中上下波动，成交量萎缩明显。随后，成交量放大，股价上涨突破压力线，向上攀升。

③这是大行情到来的征兆，应积极做多，买点一是破压力线时，买点二是回试压力线时。

3. 特别提示

双底突破后上升幅度与盘整时间成正相关。

4. 经典案例



图 36 五粮液（600858）2010 年 4~8 月日 K 线图

技术分析：

①图 36 中，五粮液的两个低谷非常清晰，其低点大致相同。

②两个低点一个发生在 5 月 18 日，一个发生在 7 月 2 日，符合两底相隔不低于一个月的技术特征。

③从量价关系看，第二个底部形成过程中成交量比第一个底产生时明显萎缩。

④2010 年 7 月 20 日突破颈线位后呈价量齐升走势。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



三、圆弧底

1. 基本图形

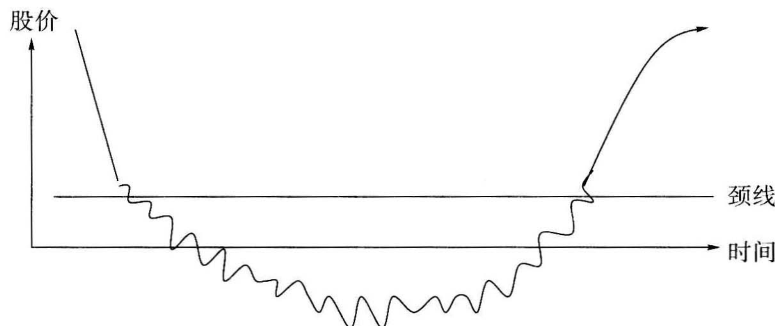


图 37　圆弧底

（提示：圆顶或圆底的形成常常以一个跳空缺口为信号。）

2. 基本特征

①出现在下跌趋势中。

②先是股价长期下跌成交量逐步萎缩，达到极致后呈反向运动，成交量逐渐温和放大，股价碎步走高。

③当能量集聚到一定程度后快速向上突破，成交量放大，股价飞涨。

④应在成交量放大时介入，比如 10 日均量被突破、股价涨幅不大即可买入。

3. 特别提示

①圆弧底的形成时间与股价涨幅成正相关，形成时间越长，涨幅越大。

②圆弧底的买点在技术上难以确定，因为它颈线不明显。投资者买点的把握，一是看量价，二是看股价突破历史密集成交区时的表现和气势。

4. 经典案例

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 38 金路集团（000510）2008 年 3 月至 2010 年 1 月中旬日 K 线图

技术分析：

a. 2008 年 11 月前金路集团股票长期下跌，从最高的 11.28 元，跌至 2008 年 11 月 4 日的 1.97 元，圆弧底产生的前提条件已具备。2008 年 11 月初止跌企稳，然后开始震荡盘升，反复运动，股价碎步走高，K 线图呈圆弧状（见图 38）。

b. 下跌时成交量递减，至底部达到极致，配合股价走高温和放量，突破时放大量。

c. 圆弧底构建成功后，主力未立即拉抬，而是涨一段后再做一个旗形整理，才大幅拉升，从最初的 1.97 元涨到了 2010 年 1 月 20 日的 10.68 元，涨幅达 440%。因此，技术分析的复杂性在于不能只看技术图形，尤其不能孤立地看某个技术图形。

四、V 形底

1. 基本图形

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



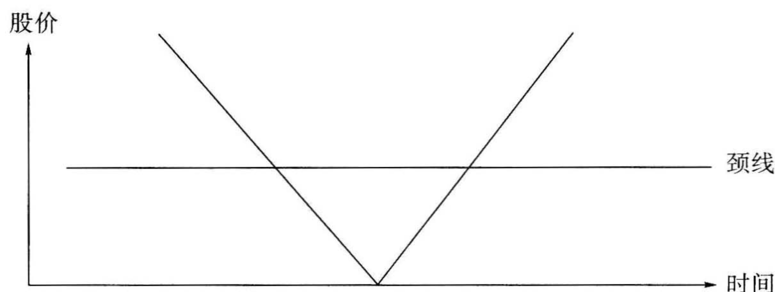


图 39　V 形底

2. 特征

①出现在深幅下跌或持续急跌之后。

②先是下跌速度越来越快，继之戛然而止，迅速成反相运动，其形状如英文字母 V。

③转折点出现成交量异常。一般是急杀后先有成交量短暂的异常萎缩，这是股价无可跌的反映，随即量能快速放大，推动股价快涨；也有在某一天庄家入场时，直接由下跌变上涨，成交量异常放大的情况。

④此为快速上升形态，在成交量异常放大时宜快速介入。

3. 特别提示

此种图形涨跌都很快，投资者入场跟进要迅速，若发现 V 形底失败，卖出要果断。

4. 经典案例

技术分析：

①青松建化 2010 年 4 月 26 日创出 26.73 元的高价后开始下跌，6 月 24 日加速下跌，到 2010 年 7 月 5 日，跌到 14.15 元，跌幅高达47%，这是 V 形底产生的技术前提。7 月 6 日见底后，持续温和放量反弹，8 月 20 日涨到 23.99 元，一个多月涨幅达 69%（见图 40）。

②量能见底前逐渐缩量，在底部最小，反弹时价升量增。

③涨跌速度之快是其他技术图形所无法反映的，投资者遇到这种技术图形应果断决策，勿失良机。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

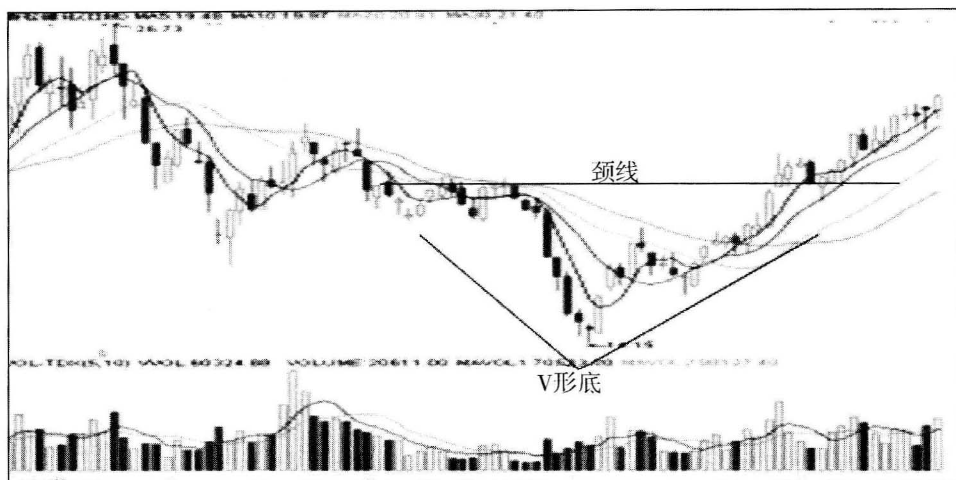


图 40　青松建化（600425）2010 年 4～8 月日 K 线图

五、底部岛形反转

1. 基本图形

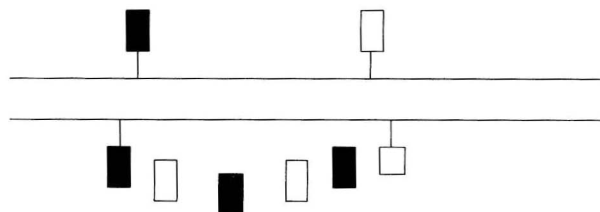


图 41　底部岛形反转

2. 基本特征

①出现在大盘下跌末期。

②先是跳空低走，再是缩量低位盘整，最后放量跳空突破。两次反向跳空的点位相近，在底部盘整的一组 K 线就像一座远离海岸的孤岛。

③量能呈较大→萎缩→巨大的三阶段走势。

④后市看涨，买入。

3. 特别提示

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①孤岛的形成常与利空、利好消息有关，或者与大盘走势、政策预期相关联。

②与底部岛形反转相对应的是顶部岛形反转，其形状只须把前者倒过来即可。其作用相反，但警示性更强，人称死亡之岛。若出现此类图形，应迅速退出。死亡之岛的成交量是顶部最大，两边都较小。

4. 经典案例

技术分析：

①爱建股份经过了一段时期的下跌，跌幅已不小，突然跳空向下加速下跌，形成向下跳空缺口，在底部盘稳后，在量能配合下碎步上涨，涨到前期缺口附近跳空向上，把底部K线变成弧岛形（见图42）。

②成交量下跌时逐渐萎缩到底部达到极致，向上跳空时巨量堆集。

③突破后，后市有较大涨幅。

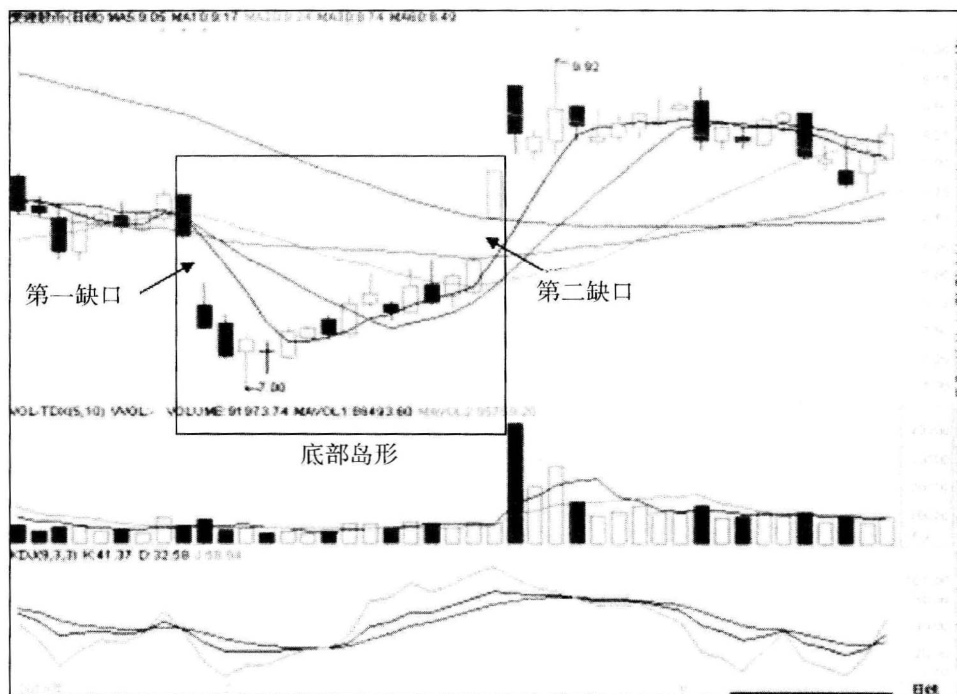


图42　爱建股份（600643）2010年6~7月日K线图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

六、向上三跳空

1. 基本图形

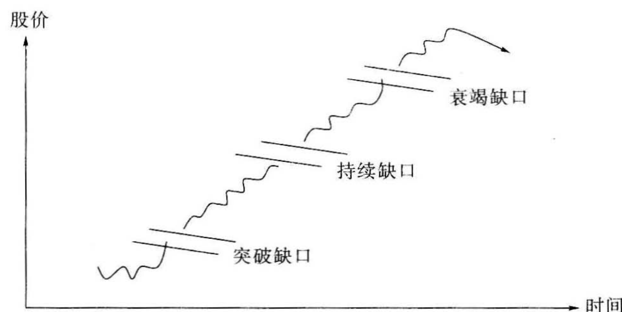


图 43　向上三跳空

2. 基本特征

①出现在上涨趋势中。

②多方以跳空方式高开并在一定时期不回补，在 K 线图上形成向上的跳空缺口，这是多方能量宣泄的一种方式。

③缺口在不同位置，其含义不一样，操作手段也不一样。第一个缺口为突破性缺口，是股价起涨的信号，投资者应跟进；第二个缺口为持续性缺口，是守仓或加仓信号；第三个缺口是庄家出货信号，投资者应及时出货。所谓"跳三空，气数尽"就是这个意思。操作要点是：第一缺口赶紧买，第二缺口跟着来，第三缺口出手快。

④缺口对股价有支撑或压制作用，跌破缺口应出局。

这里，需要强调的是：技术图形的运用不能脱离市场环境。

以上介绍的 6 种技术图形，都是上升趋势型，这些图形在技术面上总能找到原理相同、图形相像、市场含义相反的图形。比如：与头肩底相对应的图形是头肩顶，前者意味大涨，后者意味大跌；与 W 底对应的是 M 头，前者应该买进，后者应当卖出；圆弧底对应圆弧顶；V 形反转对应 V 形倒置；底部岛形反转对应的是顶部岛形反转，等等。投资者只要明白其中道理，就可

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

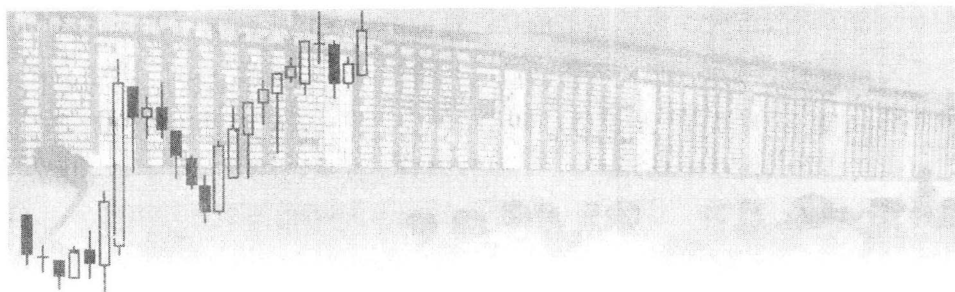


以举一反三，触类旁通了。

技术图形的另一大类是盘整形，经典的盘整类技术图形分别为：三角形整理、旗形整理、楔形整理和矩形整理。盘整类技术图形整理完成后，要么向上突破，要么向下突破，突破的高度与整理时间成正相关。

技术指标、技术形态只是给投资者判断市场提供了一种工具，工具的运用要结合大趋势、量能、价位等综合判断。同时，上述工具只是用来判断未来走势的大概率，在环境不变时，成功的可能性极大；一旦环境大变，一切皆有可能。比如某些突发性事件的出现就会把原来的趋势瞬间打破，一切技术指标、技术形态都将被改写。因此，相信技术分析，但不迷信；掌握技术分析方法，但不按图索骥，这才是正确的态度。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节

买在底部

中长线投资者要做的主要是三件事：一是通过基本面的分析找出自己熟悉又适合的投资标的；二是通过基本面、政策面和技术面的分析找出投资标的的底部区域，大胆买进；三是通过基本面、政策面和技术面的分析在投资标的向上趋势发生逆转前抛出股票，获取利润。通过前面章节的分析，我们初步掌握了基本面、政策面和技术面分析的一般方法。本节进一步介绍中长线投资者如何运用这些方法，判断底部形成的特点和操作要点。

一、底部的特征

投资者总希望自己买在底部。底是什么呢？底就是股价的低谷区。人们常说的底有三种：一是估值底。它是股票的当前价格与历史价格或同类股票价格相比处于较低位置。其判断标准主要是市盈率、市净率、成长性等等，如果市盈率低于 15 倍，市净率低于 1.5 倍，成长性又高于 20%，于是人们就认为估值底出现了。二是政策底。政策底就是管理层认可的底。我们强调的是，管理层主要关心两大问题：一、股市的涨跌不得损害和谐的社会秩序。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



如果出现了因股市大跌危及和谐的社会秩序的情况，管理层就会呵护股市，政策底就为期不远了。二、新股跌破发行价的现象较普遍，融资出现困难。股市的融资功能得不到充分发挥，管理层便会呵护股市，主流媒体开始唱多，资金面会相对宽松，政策底显现。三是技术底。技术底是市场在估值有优势、政策有呵护的前提下，多方力量增强，资金流入使股市的下跌发生逆转而走出来的底。估值底、政策底和技术底一般是依次产生的。投资者在前两个底产生时应当准备资金，观察盘面，但还不能贸然入场。估值底是前提，政策底是信号，技术底才是买点。技术底一般有以下显著特征：

1. 底是跌出来的。股价要触底先要经过一轮甚至几轮的下跌，其跌幅至少在20%以上。而且底的可靠程度常常与跌幅的深度成正相关，短期底部跌幅常常是20%～30%；中期底部在30%～50%；长期底部甚至会高达50%以上。大盘如此，个股的跌幅有的会更深。正所谓跌多了底就到来了，跌透了底就坚实了。小波段的回调和上升途中的休整，与中长线投资者要找的底是不相关的，中长线投资者不能太在意小的子浪。

2. 底的形成是以成交量严重萎缩后，再温和放大为特征的。在下跌的中后期，大部分股民对股市失去信心，有的甚至发誓金盆洗手永不入股市，成交量极度萎缩，由开初的100%逐次递减为80%、60%、40%、30%……股价也应声回落。当真正出现“地量、地价”时，一些先知先觉的人入场吸筹，股价逐渐由跌不下去慢慢变成企稳反弹，成交量由萎缩变成温和放量。据经验，当量萎缩至峰值的30%～20%时底就到来了。

3. 技术指标向好，均线系统支持。从技术层面看底，KDJ、RSI出现底部金叉，MACD出现底背离，K线图上出现长十字、长下影线、阳包阴等底部形态K线。继而会出现潜伏底、圆底、W底、头肩底、V形底等相关技术图形，同时，均线系统支持。短期底部常常在20日或30日均线处获得支持，中期底常常在60日均线和120日均线处获得支撑，长期底常常在年线附近获得支撑。如果股价正好在这些关键均线处止跌，30日均线开始拐头向上，又同时出现上述两个特征，底的可能性就出现了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

二、抄底的技术要领

1. 抄底要符合自己的操作风格。喜欢做长线的人一般在股价跌破年线后反弹到年线上方，并再次回抽年线时介入；喜欢做中线的人等股价回抽 60 日或 120 日均线时介入，或者在 20 日、30 日均线走平或上翘时介入。各种风格都可以赚钱，投资者应选择自己最擅长的风格。

2. 抄底要符合底的特征和类型。底是底部，也就是股价的一个低谷区间，不能理解为最低点，如果投资者苛求要买最低点，未免太理想化。同时，底的形成是一个过程，这个过程有一定的反复是常态，不可能今天抄底，明天涨停。在底部特征未显露时不可妄断底在何方。股价从 10 元跌到 7 元不等于底就来了，因为它还会跌到 5 元，这一点十分重要，千万不要怕买不到股票。

当底出现后，要根据底的类型确定买点，这在“技术图形分析”一节中对各种类型的底部买点已有详细的说明，此不赘述。

3. 抄底的注意事项。

①恶底不抄。所谓恶底是指因公司基本面恶化而跌出来的底，这种底不是超跌的结果，更不是市场错杀的结果，是“罪有应得”的下跌。

②中途无底。股价的底不是猜出来的，而是走出来的，只有当超跌股走出止跌回升技术图形时才能抄，否则就违背了顺应趋势的基本原则。

③分段买入。股价在底部区域会有反复的，必须有应急手段，一般应采用“三、四、三”分段买入法，即底部特征形成买入 30%，底部形态明朗买入 40%，回压低点后企稳再全部投入。

④止损坚决。抄底后发现底在底下，说明你抄的不是底，而是腰，应及时认错，止损出局。



三、实战体验——伊利股份（600887）大底的形成

2008 年是中国股市狂跌的一年，上证综指的跌幅高达 70%以上。在大盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



狂跌的过程中，泥沙俱下，不少优质个股被市场错杀，为投资者抄底带来了难得良机。分析伊利股份（600887）大底的形成过程或许对投资者有所启示。下图是伊利股份2008年元月至2010年3月的日K线图。

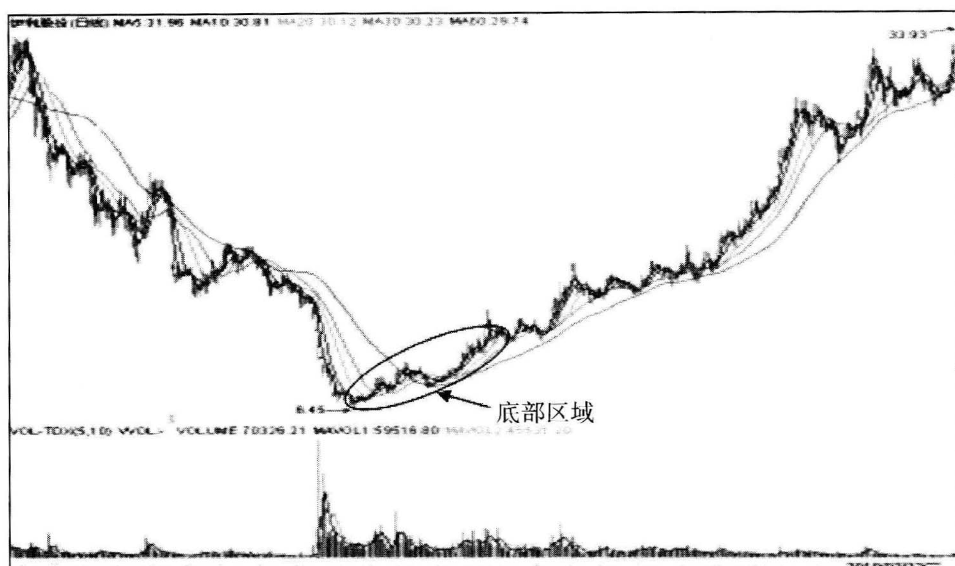


图44　伊利股份（600887）2008年1月至2010年3月日K线图

伊利股份（600887）是以乳制品制造为主业的农业产业化龙头企业，大跌之前股价长期在30元以上运行。随大盘大跌，连杀四波，先由2008年年初的33元跌到4月底的20元左右。再由20元跌到6月中旬的15元。在15元附近徘徊近三个月后，借“三聚氰胺事件”从9月16日起连续暴跌三天，其中第一天跌幅近6%，后两天均跌停。第四个交易日9月22日，股价跌破10元后出现了量的异动，换手率高达32.7%，尾市出现反弹，收于11元之上。继而一路震荡下行，10月28日跌到最低点6.45元，跌幅高达80%以上。当时股市中利空不断，“崩盘论”、“千点论”等悲观论调弥漫市场，但伊利股份从此拒绝下跌，创出新低当天就震荡上行，收盘时上涨3.17%。

伊利股份（600887）9月22日的天量反弹，引起了笔者的警觉，以后虽仍然震荡下跌但成交量明显放大。于是，笔者开始按以下思路研判这只股票。

从基本面分析，伊利股份（600887）有突出的优势：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

①乳制品制造业属非周期性行业，受金融危机的冲击较小。

②乳制品行业正处于稳定发展周期，巨大的市场会催生行业的进一步成长。

③伊利股份是乳制品行业的佼佼者，有独特的地域优势和品牌优势。

④该股股本适中，历史上股性活跃，上市以来表现良好。

⑤该股 9 月份后的狂跌是受“三聚氰胺”事件的冲击，不是企业自身有问题，而是市场情绪错杀的结果。

⑥该股经四波下跌后，跌幅高达 80%以上，具备产生大底的条件。

从技术面分析，进入 10 月底后，该股的底部特征已经十分明显：

①从量的变化看：该股 9 月 22 日放出天量，换手率高达 32.7%，明显有主力资金进场吸筹，是先知先觉的资金在做“左侧交易”。9 月 16 日、9 月 17 日、9 月 18 日该股虽连续三天大跌，但下跌无量，特别是连续跌停的两天，换手率为 0.76%和 0.12%。9 月 22 日后，该股虽仍然不改震荡下跌的趋势，但量能温和放大的特征十分明显。10 月 28 日创新低之后，量价配合良好，出现了连续价升量增的现象。在突破 20 日均线时，放量尤其明显。下跌极度缩量，上涨明显放量，OBV 指标一路上行，都是量价关系中配合良好的现象。

②趋势指标 MACD 和均线指出的向上方向明确。MACD 自 10 月下旬开始拐头向上，DIF 上穿 DEA 形成金叉，10 月 22 日起连续出现红柱，且红柱越来越长。10 月 28 日股价创新低时，MACD 拒绝创新低，底背离特征明显。11 月初，5 日均线上穿 10 日均线形成金叉，11 月 14 日，5 日、10 日均线上穿 20 日均线金叉后呈多头排列。12 月初，5 日、10 日、20 日 3 条均线系统上穿 60 日中期均线，中期上升趋势确立。2009 年 2 月初，5 日、10 日、20 日、60 日均线上穿 120 日均线，长期均线返身向上，长期上升趋势形成。

③振荡指标：10 月底，KDJ 指标的 K、D 线在 30 以下金叉，J 值在低位。RSI 在低位向上金叉。11 月初起，BOLL 线的 3 条轨道线向上，股价长期在中轨到上轨之间运行，强势特征明显。

上面的分析表明：无论从基本面看，还是从技术面看，伊利股份的底部特征都十分明显。于是，笔者在 11 月 14 日股价突破 20 日均线后，分批买入该股；12 月初，股价突破 60 日均线时加仓，一路持有，取得良好的收益。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

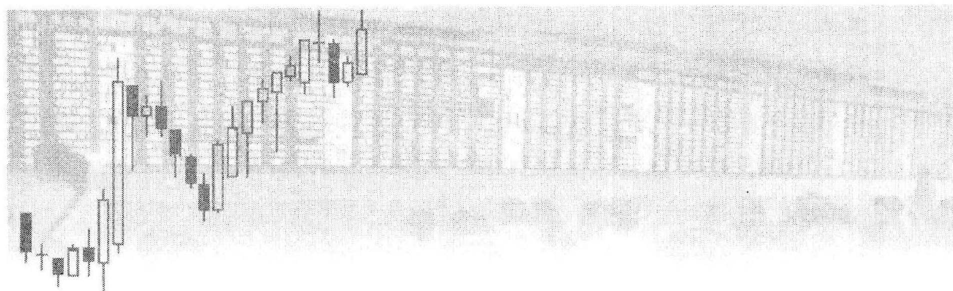


此次交易虽然不是笔者投资生涯中赢利最多、最快的操作记录，却是笔者印象最深的操作之一，从中可得到以下启示：

其一，长线操作一定要有耐心。伊利股份（600887）底部的形成，经历了大跌、筑底两大让人饱受煎熬的阶段，跌时连杀四波，跌幅高达80%以上。特别是最后一跌，一个多月就从15元跌到6.45元，实在令人胆寒。从筑底过程看，从见最低点到突破120日均线，历时4个月，股价始终在10元以下运行。因此，投资者若不冷静，贸然在放天量的2008年9月22日买入股票，就要经受下跌40%以上的风险和半年以上的时间折磨。相反，在底部特征已经确立时再买入该股，价位更低，买入后不久就可以享受上涨的快乐。

其二，只有心中有数，才能做到临危不乱。所谓心中有数，就是要熟悉投资标的，要对买入股票的基本面、技术面进行综合的分析判断。此次交易中，对股票基本面的判断和技术面的分析是较为准确和成功的。特别是分析的程序与逻辑联系，这对笔者后来长线投资习惯的养成都有很大影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节

及时逃顶

“买得好，不如卖得好”，“买得好是徒弟，卖得好才是老师”，这些说法都是要突出卖点把握的重要性。其实，有经验的投资者都有体会，每一轮行情中都曾经赢利颇丰，但后来又亏了，到手的银子化成了水。究其原因就是不会逃顶。

一、顶的特征

1. 顶是涨出来的

如果说底是否极泰来的结果，那么顶就是乐极生悲的必然。顶在形成前总是有一轮大行情，其涨幅少则20%～30%，多则50%以上，有的个股涨幅甚至翻几番。涨得越高，跌得越深。因此，涨高了就要小心顶部到来。

2. 顶的形成必然出现量的异动

当股价涨到一定阶段，先知先觉的人已开始撤退，后知后觉的人还正在涌入，于是出现成交量创天量、巨量长阴或放量滞涨等信号，这正是顶产生的预警信号。当主力们带着战利品边拉边退时，为了迷惑投资者，股价会出



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



现较大振幅，成交量也进入不规则的变化期，此时，顶部已有雏形。随着主力纷纷离场，成交量也越来越小，当主力出货到一定程度时顶部便最终形成。因此，根据量的变化我们可以发现顶部预警、顶部雏形和顶部形成三个阶段。这一点在第三章已经阐述过，这里只作提示。

3. 顶部的技术特征

①KDJ、RSI 在高位钝化或向下死叉。

②股价在 BOLL 上轨来回折腾后迅速跌破，日 K 线出现长阴、长十字、长上影等高位恐怖线。

③6 日乖离率大于 8。

④多条均线频频有效跌破。

4. 板块轮动快，无热点、无赚钱效应、无未被炒作过的板块

前面我们谈过，投资者入市要有持续热点、有成交量、有赚钱效应。顶部到来时，这“三有”就会变成“三无”。不断轮动的热点，看似非常活跃，然而一旦追入又立即被套。当出现这种情况时，就应思考是不是见顶了。

二、逃顶的技术要诀

逃顶的要诀为：及时、果断、莫回头。

1. 及时发现。如前所述，顶部的形成有一个过程，它一般要经历预警→雏形→形成三个阶段。在第一、二阶段就能及时出局是上策，在第三阶段出局为中策，死扛不出局为下策。问题在于及时发现头部需要长期的学习和操作经验的积累，对一般投资者难度很大。根据股价涨幅来设定安全级别、控制仓位，可以有效弥补判断不及时的缺陷。

在不同的区域用操作纪律来控制，虽然机械死板，但可以避免因自己判断力不强，把顶部当成上升中继的错误。同时，即使大牛市中顶在顶上，也会有调整，调整结束再杀入也为时不晚。更重要的是，如果把涨幅与异动相联系后，即使涨幅大，只要未出现异常情况，也不需要减仓。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

表 5　　股价涨幅及仓位控制表

涨幅	安全级别	异常情况	操作纪律
10%以下	启动区	大阳线、均线金叉	买入
10%～20%	安全区	成交温和放大	守仓
20%～30%	警惕区	放量滞涨	部分出局
30%～50%	危险区	量、势明显偏弱，均线拐头向下	大部出局
50%以上	高危区	技术指标恶化，消息面偏空	空仓

2. 果断卖出。一轮行情结束，被深套的总是患得患失、优柔寡断的人。8 元一股买的股票，涨到 10 元后出现转折跌到了 9 元，本来果断出局小有盈利，但人们往往会觉得 10 元都没卖，凭什么 9 元要卖？当跌到 8 元以下时不止损，想的是止损那不就亏了？最终跌到 5 元，只好就地趴下。需要特别强调的是，下跌过程中要注意强势股的补跌。大盘顶部已成，有的主力尚未来得及撤退便硬撑个股，那只是暂时现象。"覆巢之下，焉有完卵"。过不了多久，就轮到这样的强势股补跌了。

3. 卖出后莫回头。下跌过程中，眼睛要往前看，不要老是留恋上涨时的风光和股价高点。留得青山在，不怕没柴烧，不要有再赌一把的想法。在下跌途中切忌盲目补仓，其结果只能是越补越亏。底部特征不出现，千万莫回头。股市中最遗憾的事不是亏小钱，而是底部真正来临股价见底后，投资者的资金已经全在高位套住，眼睁睁地放过赚钱良机。

三、2007 年 10 月开始的大跌的启示

上证综指在 2007 年 10 月 16 日创下 6124.04 点的新高后，从 10 月 17 日起开始了 4 个交易日的阴跌，然后震荡下跌至 2008 年 12 月 18 日，跌至 4836.17 点，跌去 1287.87 点，跌幅高达 21.03%。继而，开始反弹，到 2008 年 1 月 14 日，反弹至 5522.78 点，反弹了 686.61 点，幅度为 14.2%，后来便展开了几波大跌（见表 6）。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



表 6　　2007 年 10 月 17 日至 2008 年 10 月 26 日上证综指五波大跌统计表

波次	时间		指数区间	涨跌		备注
	期间	天数		绝对数	幅度	
第一波	2007.10.17～2007.12.18	62 天	6124.04～4836.17	−1287.87	−21.03%	第一波下跌后，指数开始反弹，从 2007 年 12 月 19 日至 2008 年的元月 14 日，18 个交易日反弹了 686.61 点，涨幅 14.2%.
第二波	2008.1.4～2008.2.1	17 天	5522.78～4195.75	686.61	21.03%	
第三波	2008.2.2～2008.4.22	81 天	4195.75～2990.79	−1204.91	−28.72%	
第四波	2008.4.23～2008.8.1	109 天	2990.79～2470.07	−520.42	−17.40%	
第五波	2008.8.12～2008.10.26	75 天	2470.07～1664.93	−805.14	−32.60%	
合计		375 天	6124.04～1664.93	−4460	−72.83%	

值得一提的是，此次大跌的速度因政策的呵护而有所延缓，否则将更猛、更快。2008 年 4 月 23 日政策催生了一波反弹行情，这波反弹从 2990 点反弹到 5 月 7 日的 3774.07 点，并在 3000 点上方徘徊至 6 月 6 日。6 月 10 日开始新一轮大跌。

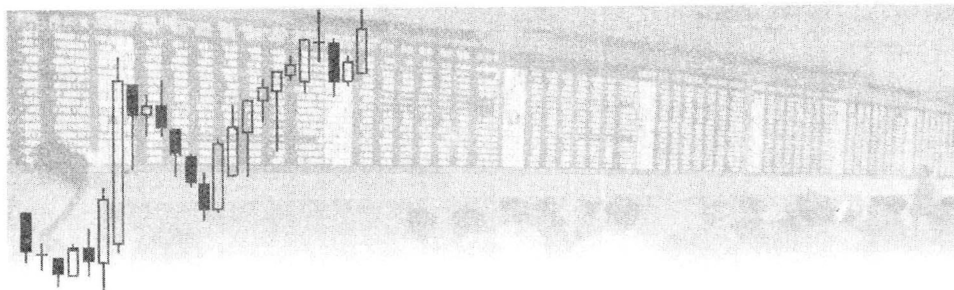
这轮大跌带给投资者什么启示呢?

①顶是涨出来的，大涨生大顶。大跌之前，上证综指的最低点是 998.23 点，是 2005 年创出的，两年后涨到 6124.04 点，涨幅高达 513.49%。泰极生否，乐极生悲，大涨后必有大顶，这是符合股市运行规律的。

②熊市不言底，趋势向下要尽早出逃。此次 5 波下跌中除第四波外，每波的跌幅都在 20%以上，而且最惨烈的是最后一波。当许多投资者认为，从 6124 点跌到 2470 点估值已合理的时候，市场出人意料地又狠杀一波，跌幅高达 32.6%。5 波的下跌告诉投资者，当趋势向下时，应果断离场。

③不要轻易抢反弹，谨防死在反弹中。每波下跌后市场会有一个休整，要么横盘，要么小有反弹，只要量能不配合，那就只是给投资者一个再次逃生的机会，绝不可轻易杀入，因为这只是下跌中继，新的大跌将在前面。当跌到 2470 点时，一些投资者认为估值已合理，便入场抄底，结果自认为的估值底很快被市场底打破，很多投资者都是在最后一跌的抢反弹中损失惨重的。这一波下跌，大盘指数下跌 32.60%，很多个股则大跌 50%以上。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第六节

紧跟主力

为什么我们要把紧跟主力列入“中长期趋势”这章呢？请先看下面的K线图（见图45）：

图45是海王生物（000078）2008年11月至2009年11月初长达一年的日K线图。它清楚地记录了主力资金运作一只股票所经历的建仓→洗盘→拉升→出货四大阶段。一年间，该股从每股2元多涨到了22元多，涨了9倍，是一只典型的中长线牛股。因此，要紧跟主力资金，就必须有中长线投资思维。

人们常说股市如战场，要打大胜仗一定要紧跟主力部队，要在股市赢利一定要紧跟主力。

股票买卖的实质是资金游戏。在股市中，中小投资者如同散兵游勇，极易被市场消灭。主力机构是股市的主力部队，其特征是：有严密的组织，有巨额的资金，有畅通的渠道，有周详的计划。这一切都是中小投资者无法比拟的。

但是，大有大的难处，主力机构要运作一只股票，一般要经过建仓→洗盘→拉高→出货四大阶段，由于资金大，炒作周期长，总会留给中小投资者

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

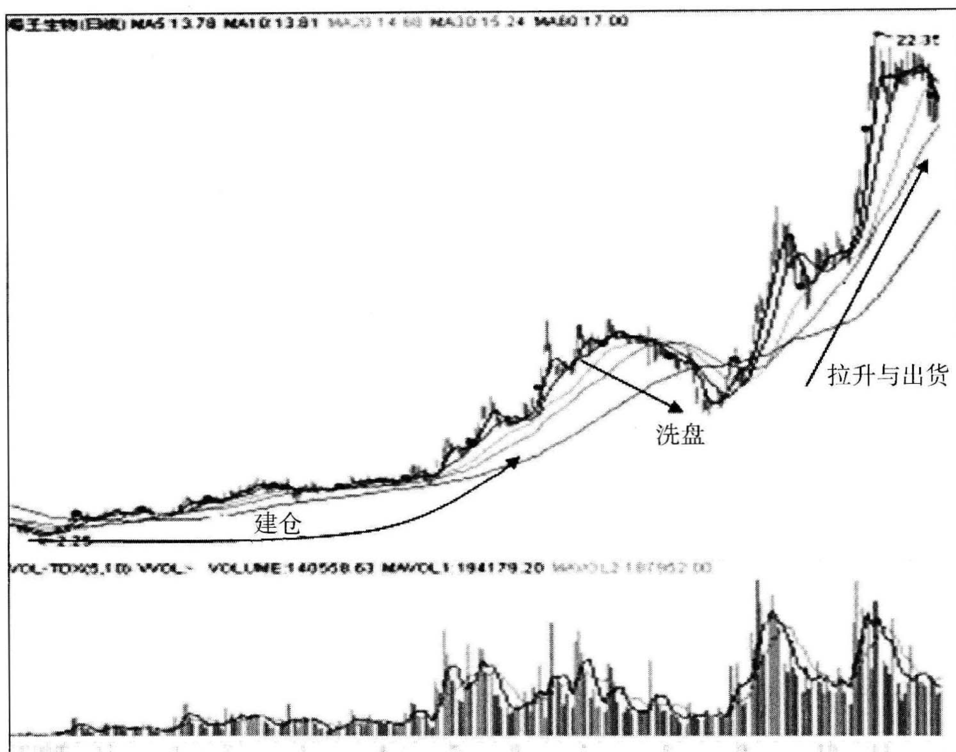


图 45 海王生物（000078）2008 年 11 月至 2009 年 11 月初日 K 线图

可乘之机。如何发现主力，咬住主力，先于主力逃跑，这是本节讨论的中心问题。

一、主力建仓的方式

资金是逐利的，大资金要入市，比普通投资者要谨慎得多。一般而言，需要具备以下条件：一是经济面向好，特别是每年下半年经济有向好的确定性；二是政策面支持；三是大盘点位较低；四是目标公司的股票有较大的上升空间。前两条相对空泛，但不可忽视，后两点是主力重点研究的内容。

主力的建仓方式与当时所处的环境大有关系。比如：股市经历一轮暴跌后，主力建仓一般采用周期较长的震荡吸筹方式。这样做的好处，一是不显山露水，不被人发现；二是成本很低。如果突发利好，来不及建仓，主力则

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会采用拉高的方式快速收集筹码。下面分别介绍：

1. 震荡吸筹。震荡吸筹是主力利用资金优势，在一定区间让股价形成盘整趋势，不断在下轨附近买入股票的方式。

①特点：

a. 就大盘而言，已经历了较大的跌幅，来到了底部区域，但一般投资者尚沉浸在亏损的痛苦中。

b. 就个股而言，上升的潜力已经凸显。

c. 就技术指标而言，股价始终在一个狭窄的区间内震荡，上轨处有抛盘，下轨处有接盘，新低不见，新高不现，成交量温和放大，各种技术指标逐渐得以修复。

d. 时间周期长。少则两三个月，多则一年半载。

②投资策略：

a. 若喜欢做长趋势，可在下轨处买入，安心休息，静待主力拉升。

b. 若喜欢做中期趋势，可列入自选股，留心观察，在箱体突破或突破后确认时介入。

c. 若喜欢做短期趋势，则应在接近下轨时买入，接近上轨时卖出。问题在于上轨在哪里，下轨在哪里，必须划出轨道线并注意观察，才能确定股价的相对高点与低点。三种策略都是可行的，但切不可乱了方寸，一会儿做长线，一会儿做短线，把心态搞乱。

2. 步步为营。步步为营是主力缓步推升股价、收集筹码的建仓方式。

①特点：

a. 一般发生在牛市中行情已经启动、大盘向好、筹码相对珍贵之时，主力为了在短期内完成建仓任务，又担心其他主力与之抢筹，便边拉边吸筹码。

b. 股价稳步攀升，但涨幅一般不超过 30%；成交量温和放大，但少有巨量出现，这是因庄家既要吸筹，又不愿成本太高。

c. 各项技术指标都较为良好，均线系统多头排列，MACD 金叉，各项振荡指标形态良好。

d. 周期短，一般在 3 个月内。

②投资策略：在涨幅不大时，大胆跟进。主力这种建仓行为表明其志在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



高远，故涨幅从最低算起一般不会低于100%。

③案例：前述海王生物（000078），2008年11月后几个月的股价走势，就是步步为营建仓方式的典型案例。

3. 快速拉升。它是主力以迅雷不及掩耳之势快速拉升股价，在短期内收集筹码的建仓方式。

①特点：

a. 股价快速上升，常以大阳线，甚至涨停板方式推升股价，成交量巨大。

b. 主力大有王者之气，不惧抛盘打压。

c. 此种情况要么是大机构在牛市中对后市极度看好急于进场；要么是突发利好，机构准备不及，急于收集筹码。

d. 技术上出现明显的反转形态，比如出水芙蓉、三外有三等。

②投资策略：它表明主力实力强，预期高。投资者应在第一时间跟进，若价位已高，可列入自选股观察，等待回调后，主升浪开始时介入。

4. 打压建仓。打压建仓是庄家为控制股价造成下跌假象，让投资者在恐慌中抛出筹码，从而达到庄家收集廉价筹码的建仓方式。

①特点：

a. 这是庄家拉高建仓无法得到足够筹码时，不得已利用已有筹码而进行的控盘行为。

b. 时间不能太长，若太长，筹码会被其他机构抢走。

c. 建仓完毕股价会迅速上涨。

d. 在技术上，打压建仓最难识别，有时很像真正的下跌，而且跌时带量。投资者只能从大盘强弱、个股涨幅等方面综合分析判断。

②投资策略：若确有把握认定为打压建仓，则应持股或低位买入。若无此把握，则应在股价拉起来后再进场，因为打压建仓后，会在短期内拉回，拉回后再买风险较小。

在建仓阶段追踪主力，需要注意两点。其一，主力建仓不仅从日K线图中可以看出，在分时图中表现更加明显，当投资者怀疑某只股票主力正在建仓时，应当多留心其分时图走势。其二，主力建仓常常是根据情势，多种方

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

式综合运用的，只要能达到低成本收集筹码的目的，他们不会拘泥于某一种方式。但无论采用什么方式建仓，量的变化是主力无法完全做假的。

二、洗　盘

洗盘，简而言之就是清洗盘面浮筹。主力为了将低价位买入股票的投资者清理出去，在相对高位与场外投资者进行换手，以提高普通投资者的持仓成本，摊低自身的持仓成本，必须进行洗盘。因为股市盈利的多少，直接与持仓成本相联，如果普通投资者的持仓成本低，势必影响主力的拉升成本和出货难度，同时，在洗盘过程中，还可以在低位捡些便宜筹码。

主力洗盘需要一定的外部条件，其中最常见的是大盘波动，因为只有在大盘波动的情况下，主力才可能顺势制造令人恐慌的气氛，从而让人抛出筹码。同时主力还可采用散布利空、与上市公司配合、人为进行反技术操作等手段来达到洗盘的目的。

主力最常见的洗盘方式有以下几种：

1. 横盘震荡洗盘

横盘震荡洗盘是主力最常用的消磨投资者持股信心的方法。它是指当股价上升到一定高位时，主力刻意压制股价，使其在一个极其狭窄的范围内较长时间上下波动，以达到清洗浮筹的目的。其特征是：

①股价有了一定涨幅，但离庄家成本较近。股价有一定涨幅，这是震荡吸筹建仓与震荡横盘洗盘的根本区别。前者是股价在低位，后者是建仓已完成，股价已上涨。一般而言，此时涨幅在30%左右，股价刚突破前期高点。

②股价波动的区间不大。一般而言，在一轮行情启动后股价涨幅的1/2处会得到支撑。因为若回调太低，很可能被他人接走筹码，具体情况得看大势。

③量能逐渐萎缩。量能萎缩是判断主力是出货还是洗盘的重要依据，若放量下跌，便有主力出货之嫌。

④时间周期受大盘氛围和建仓方式影响。主力用横盘震荡方式洗盘，一般时间不会太久，太久怕失去盈利机会，在牛市氛围时尤其是这样。但若在



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



牛市中大盘向下，主力则会暂时潜伏，顺势而为，使震荡期相对延长。同时，时间长短与建仓方式和主力收集筹码的多少有关，投资者应注意当时的量价关系和技术指标，若均线由黏合变成多头排列，量能由萎缩变成温和放大，主力洗盘就即将结束。

需要提醒的是，与主力横盘震荡洗盘相似的还有滞涨洗盘。滞涨洗盘的手法是：大盘上涨，个股小涨或不涨，给投资者以弱势股的感觉，当投资者耐不住寂寞换了“弱势股”去追其他强势股时，主力正好低位吸筹。采用滞涨洗盘方式的主力，实际上实力非常强大，因为在大盘上涨时，要压制股价是一件很难的事，其他主力和资金此时可能乘机买入，推高股价，所以没有足够的实力与信心是不敢这样做的。因此，滞涨的“弱势”股，一旦确认其基本面有亮点、价位相对合理，从量上能明显看出前面已有大资金介入时，应重点盯紧，一旦主力洗盘完毕，其涨幅十分可观。

2. 短期暴跌洗盘

短期暴跌洗盘是主力在持有较多筹码的前提下，利用大盘波动或利空消息，以暴跌方式快速打压股价，制造恐慌，使投资者卖出股票的洗盘方式。其特点为：

①跌速快，气势吓人。这种洗盘方式常常在K线图上出现一根甚至两三根大阴线，足以让人恐慌。

②事出有“因”。主力之所以敢于如此杀跌，常常事出有“因”，要么是大盘向下波动，要么是出现利空传言。

③主力已持有大量筹码。主力这样做是有恃无恐的，因为它本身筹码较多，即使吓不出更多低位筹码，自己也不会有太多损害。

④时间短，在某支撑位获得支撑。既然是短期暴跌，时间不会超过3天，有时候甚至1~2天就结束，而且，暴跌后短期内常常迅速返身向上，开展主升浪，与绵绵阴跌的真正下降通道形成鲜明对比。因此投资者要判断是真跌还是洗盘，一要看时间，二要看是否跌到重要支撑位即返身向上。在操作上如果被清洗出局，应当在股价返身向上时迅速买入。

3. 放量洗盘

放量洗盘，是指主力在股价上涨到一定幅度之后，借助利空消息，快速

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

打压指数，造成头部破位假象，引起投资者判断失误，纷纷抛售股票，主力趁机接收低位获利盘的洗盘手法。本书第三章第四节在介绍如何区分“断头铡刀”与“中途洗盘”时，曾介绍过 2007 年 2 月至 4 月上证综指日 K 线图中出现的 3 次中途洗盘行为，即为放量洗盘。

与放量洗盘相对应的是无量洗盘，是指在股价涨升一段后，以量缩价跌方式进行的洗盘。投资者可在量能和下跌力度衰减、量价跌无可跌时介入。所谓量价跌无可跌，是指连续多日既不出现地量，股价也不再创新低。

由于无量洗盘的主力获利之心不急，较之放量洗盘在时间上要长一些，在技术图形上常会出现下降旗形、下降楔形等形态，投资者应在突破时，或突破回抽确认后介入。

主力洗盘的方式还有很多，比如盘中大幅震荡也是其常用的手法之一。同时，主力洗盘的手法不是单一的，常常用组合拳的方式动摇投资者的持股信心，以达到清洗浮筹的目的，投资者只有多学多练，才能慧眼分辨。

三、拉　升

拉升是主力赢利的重要手段，只有推高股价吸引更多的投资者买入，主力才可能实现赢利。主力拉高股价，最重要的外部环境，一是要配合大盘的波动状况；二是要配合消息面的利好。主力一般不可能在大盘下跌时拉升个股，因为这样风险太大，不容易引来跟风盘。因此，主力拉升个股要么是大盘下跌衰竭时，要么是大盘见底时，要么是大盘向上突破时。至于消息面的配合，无非是政策利好、上市公司发布好消息等等。

主力拉升股价的手法是多种多样的，不同的手法展现的是股价上升的不同速度和高度，下面就常见的主力拉升手法分别介绍。

1. *无量拉升*。无量拉升是在股价拉升过程中，量的放大不明显、不同步的拉升方式。它表明主力对未来很有信心，建仓时吸收了大量筹码，达到了控盘状态。在交易过程中，无论股价涨跌，成交量都相对较小。在拉升过程中，在股价未达到预定目标前主力锁定仓位拉升，普通投资者也不愿意在上升途中抛出筹码，造成无量上涨。无量拉升有以下特点：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



①大盘指数处于上升初期，外部环境有利于做多。主力无量拉升股价，常常是大盘指数见底向上时，牛市的氛围才刚刚显现，主力有时间从容操作。

②主力建仓时已获得大量筹码，足以控制盘面。由于主力可以控盘，不怕抛盘涌出，很有信心。

③拉升过程中，成交量始终不大。一般而言，换手率都在3%左右，即使出现涨停板也不超过5%。

④股价升幅大，持续时间长。这种股票由于主力运作充分，又很看好未来，常常有翻番的机会，投资者切不可中途退出，错失良机。

无量拉升的股票，只要量不放出，行情就不会完，应一路持股。但是一旦放量，则应高度警惕，特别是放量滞涨，更是主力出货的明显信号。

2. 放量拉升。放量拉升是指在牛市行情或爆发式行情中，主力的建仓不充分，为了在短期内推高股价，常常采用对倒放量的方式拉抬股价，以达到赢利的目的。这种拉升方式有以下特征：

①大盘环境迅速升温。这类推升方式为常常出现在大盘向上突破阶段，或在突发政策利好时。

②主力准备不充分。由于行情爆发突然，建仓不充分，筹码收集有限，为了赶在行情结束前赢利，不得不提前快速启动。

③持续时间短，短期涨幅大。这一特点是由前两点所决定的。

放量拉升的行情，投资者要追必须下手快，一旦追到后，只要量能不萎缩就持股，一旦缩量就应卖出。如果没有在行情启动初期追到，中后期就不用追了，应另做打算。

3. 高抛低吸式拉升。高抛低吸式拉升是指大盘指数处于震荡趋势时，主力顺势而为，对股价做高抛低吸震荡向上拉升。这种方式的特点是：

①大盘环境不是特别好。大盘虽然还处于牛市，但上攻并不凌厉，而是以区间震荡方式运行。

②主力手中筹码不多，对后市信心不足。

③主力采用波段赢利方式，拉到一定高位出货一部分，回调到一定点位再买回来，往返做波段。这样的方式，股价不可能大涨，投资者期望值不要太高。在市场处于弱市时，很多主力都采用这种方式获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这种方式的拉升，投资者既要紧盯大盘指数，又要紧盯个股股价，只有踩准节奏才可能赢利。

上面介绍的拉升方式都是从主力一个运作周期的角度谈的。如果我们把时间缩短到一天来跟踪主力的拉升手法，那应当打开分时图来观察。这在“盘中看趋势”一章中会专门阐述。这儿只强调一句，分时图上的拉升一定要有量能的跟进，若无量，无论什么拉升方式都要小心。

四、出　货

主力辛辛苦苦建仓、洗盘、拉升，其目的都是为了赢利，而只有在高位卖出股票才能实现赢利目的。因此，出货是主力赢利兑现的手段。

主力出货的手法千差万别，但无非两大类：一是杀跌出货，二是拉高出货。

1. 杀跌出货。当股价运行到高位，主力抛盘不断涌出，股价逐波下跌，这种以放量下跌出货的方式叫杀跌出货。其特征是：

①股价运行到高位。这儿的高位有两层含义：一是对大盘指数而言，再度上涨的可能性不大；二是对个股而言涨幅已很高，无论是估值还是技术面都不支持再度上涨。

②主力出货的手法十分明显，毫不掩饰，就是要卖出股票，收回现金，兑现利润。很多时候，利好兑现之日就是杀跌出货之时。

③这是一种持续的大跌行为，主力因为获利颇丰，即使以跌停价卖出也将赚钱，因此后市还会连续下跌。

投资者一定要在股价放量滞涨时就高度警惕，一旦出现第一根放量大阴线，就应立即抛空股票，不可犹豫。

2. 拉高出货。拉高出货是指主力利用投资者的追涨热情，在高位制造继续拉升股价的假象，分批抛出筹码的出货手法。拉高出货的特点是：

①大盘指数虽在高位，但没有明显的转势迹象，牛市氛围依然存在。

②主力有较充分的出货时间，有周详的出货计划。

③手法多种多样，比较隐蔽。拉高出货不像杀跌出货那样激进和容易识



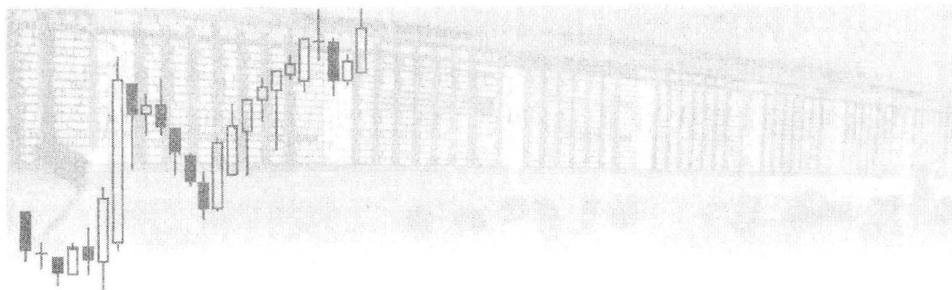
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



别，它是一种欲跌先涨、欲卖先买的手法，具有一定的欺骗性。在手法上有：边拉边出、借反弹出货和涨停板出货等等。但无论如何，出货阶段的拉高与拉升阶段的拉升，区别还是十分明显的，投资者应当结合大盘走势、量能配合和技术指标综合判断。

通过对主力资金运作一只股票的四个阶段的分析，投资者对于识破主力意图，跟着主力获利将有一定了解。在此基础上，只有勤于实践，才能大大提高自身的分析判断能力，取得理想的投资效果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第七节

投资的五个大忌

一般而言，投资股票有以下五个大忌，即：忌靠消息、忌冲动、忌无计划、忌不止损、忌不休整。

一、忌靠消息投资

在股市里，凭消息抓“黑马”的人大有人在。这些消息常常来自至爱亲朋，其内容非常令人振奋。诸如：“××公司董事长说他的公司马上要重组，股价至少翻一番”，“××基金经理说他们正在买入××股票”，“某某政府官员说正在制订对某公司注资的计划”……凡此种种，不胜枚举。其实，这些消息百分之百都是有水分的。归纳起来无非三类：第一类是假的。假消息常常是喜欢传谣的加喜欢信谣的人无意配合的结果。就像寓言故事《咕咚来了》一样，甲听到“咕咚”声害怕了，立即传给乙，乙传给丙，丙传给丁，大家都在乱跑，并不知道“咕咚”是什么，害人害己。当然，也有假消息是别有用心的人故意制造、散布的结果，这是触犯法律的问题，就更不可信了。第二类是滞后消息。当内幕人士已将股价炒高后，好消息便慢慢传了出来，等



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



到消息公开披露，股价便见光死，把听信消息买入者套在其中。这类消息知道不如不知道，正所谓后知后觉不如不知不觉。第三类是不确定的消息。比如，某公司的确打算重组，但什么时间、什么方式、与谁合作全是无法确定的，这种八字没有一撇的利好消息，对股价又有什么刺激作用呢？因此，面对消息我们应牢记巴菲特的一句话："让一个百万富翁尽快破产的办法就是告诉他股市消息。"技术分析人士认为，股市中无风不起浪，一切消息都会通过盘面反映出来，轻信消息不如学会看盘。不可否认，有极少数人靠内幕消息发了横财，但他们是在触犯法律，普通投资者绝不可效仿。

二、忌冲动交易

在证券市场保持一颗平常心是很重要的，这是一句说来容易做到很难，若做不到准亏大钱的大实话。为了做到交易有操作性，不冲动交易，关键要把握三个环节的"不着急"。

1. 买时不着急，心理价位不到不买入。买入股票后，要对股票的股性多作研究，特别是价格的波峰、波谷要详细了解。对长期跟踪的股票，要根据市场情况和股价走势预设心理价位，在盘面无大变化时，不到心理价位绝不买入。千万不要担心买不到股票，尤其在盘整趋势和下跌趋势中，眼动心动可以，切不可手动，要相信自己的判断，赚钱的机会多的是，哪里会有买不到低价位好股票的呢？

2. 卖时不着急，趋势未变坏不卖出。在上涨趋势中，人们常常不知道什么时候该卖，赚了钱也着急。实际上这是由自己心里没底造成的。若是做短线，3 天不创新高卖出，或 5 日均线不破守仓。若是做中线，10 日均线不下穿 20 日均线就守仓。在下跌趋势中，任何时候卖出都对，越早越好；但若遇急跌或跌幅已深，可以等到反弹无力时再卖出。在盘整趋势中，股价接近上轨卖出，靠近下轨买入。由此可见，卖出也是很有学问的，之所以着急，是因为认不清市场，定不准卖点，心中无数，就容易着急和冲动。

3. 盈亏不着急，预设保护线。对投资者来说，盈亏是常事，也是避免不了的，所能做的是让利润最大化，让损失最小。而对盈亏，着急冲动只会更

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坏事，预设止盈、止损才是行之有效的好方法。

三、忌无计划操作

初入股市的投资者，常常是没有操作计划的。到菜市买几元钱的蔬菜还讲半天价，买几万、几十万元的股票却毫无规划，这是十分危险的。笔者在第四章第五节“短期趋势的操作要点”中，把“制订操作计划并坚决执行”专门作为一个问题加以阐述，就是想引起投资者对操作计划的重视。中长线操作计划比短线操作计划的内容应更加完备，它至少应包含以下几个方面的内容：

1. 资产比例。所谓资产比例是指投入股市的资金占自有总资金的百分比。股市有风险，作为普通投资者，切不可对股市期望值太高。人们常说投资股市要有“三闲”：一要有闲时，二要有闲心，三要有闲钱。因此，除非是职业投资者，千万不要把股票投资当成生活的主要来源。一般而言，投入股市的钱不应超过自己闲钱的 50%。如果固定收入较高，又很年轻，其比例也可以适当提高，但绝不可借贷炒股或不给自己留退路地倾囊投入。只有这样，才可能心态好，生活不受影响。特别是新股民尚无实践经验，更应慎之又慎，先投入闲钱 20%，经过一轮磨炼后，心中有了底，再逐步增大投入比例。

2. 风格比例。所谓风格比例是指在投入股市的资金中，中长期投资与短期投资所分配的资金比例。一般而言，只做短线投资不做长线投资，或者只做长线投资不做短线投资的人不太多，人们都喜欢用一部分资金做长线，留一部分做短线，因为这样既可以获取相对稳定的收益，又可以分享炒股的乐趣，提高实战能力。长、短线资金比例如何分配，要根据自己的时间、投资风格、看盘能力三方面的因素综合而定。一般而言，时间比较充裕，又有一定实战经验的投资人，短线的资金比例可以高一些；没有多少时间看盘的人，长线投资更为合适，因为短线投资的很多机会转瞬即逝，必须有时间研究盘面。具体的短、长线投资比例关系，三七开、五五开都是可以考虑的，应根据自己的实际情况而定。

3. 持仓比例。持仓比例是根据行情来确定的，如果行情在上升趋势中，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

持仓比例可以偏高甚至满仓，如果行情疲软或在下跌趋势中则应以轻仓或空仓为宜。笔者的操作一般是把仓位的控制与对行情的信心指数相联系。信心指数在50%以下空仓，因为50%的信心指数表示你对未来是涨是跌的看法各占50%，没有方向，不宜操作。信心指数每上升10%，便持仓20%，信心指数为60%、70%、80、90%、100%时，对应的仓位应分别为20%、40%、60%、80%、100%。信心指数是投资者对基本面、政策面和技术面综合判断的结果，从它的准确程度看得出投资者的修为高低。需要强调的是：其一，它是综合研判的结果，不能被情绪所左右。如果不加分析地把市场情绪当作自己的信心指数，就会陷入鸡尾酒会理论的误区。很多专业人士都有一套自己独创的信心指数，比如多头指数、股指强度等，这些标准都是从技术面和基本面出发，用客观指标替代主观情绪的好方法。其二，反市场操作。市场向淡时，信心指数一般不会太高，理智的做法是降低仓位。但实际操作中，有的投资者因在某只股票中被套牢，当市场向淡股价大幅下跌时，便误认为其股价便宜，而加仓买入，结果越套越深。

4. 拟买入股票的理由。投资者买入股票一定要有充足的买入理由，这些理由可能是：①市场向好；②是当前热点；③基本面好，估值低；④技术面良好，不仅量价配合好，而且主要技术指标都发出买入信号；⑤股价刚启动，且正在上升途中。如果上述理由中一条都没有，那就是被一时冲动所左右，正在犯错误，千万别买入。

与买入理由相关联的是买入计划，它至少应当包括：买入量、价位、盈利预期、止损点设置等等。

只有买入理由充分、计划周详，才有可能赢在起点，心中坦然。

5. 卖出计划。买入股票后，无非是两种结果：一是股价运行方向与买入计划相一致，达到盈利预期，这是值得欣慰的。但达到盈利预期不等于一定要卖出股票，因为它还可能超预期。此时，投资者应当综合大市与个股走势进行再次评判。一般而言，只要不是市场或个股超强，还是应按原计划卖出为宜。二是股价未按计划上涨，而是盘整或下跌。这时一要看买入时的理由是否还存在，比如是按技术面选的股票，技术图形已经变坏，就应果断卖出；如果是长线投资，技术面的长期指标又仍然向好，就应守仓。一般而言，当

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

股价跌到止损位时，就应果断离场，不能犹豫，以免遭受更大的损失。总之，卖出股票的理由一经成立就必须执行。这些理由包括：盈利目标已实现，买入的理由已消失，预设的止损位已到达，基本面、政策面、市场面出现了逆转等等。

6. 总结提高。在股市中，每笔交易结束，无论是盈利，还是亏损，都有很多东西值得总结。输要输得明明白白，赢要赢得理直气壮。只有不断实践、认真总结的人，才能减少投资的盲目性，使自己的资金不断增值。

四、忌不止损

止损是通过认错、纠错，保护资金减少损失的法宝。在股市中没有百战百胜的常胜将军，因此要敢于承认错误，纠正错误，即使自己买入时并未错，由于环境趋势的变化使得投资风险加大也必须重新决策，顺应新局面。止损就是纠正错误，重新决策的最好方法。决策错了不认错，趋势变了不改变，结果只会加大损失。特别是在下降趋势中，止损更是减亏的重要环节。笔者的一位朋友 2007 年底以 42.50 元的价格买入辽宁成大 5 万股，后来涨到 60 多元没有卖，2008 年初大市向淡时，该股也仍显得很坚挺。但随着大盘的进一步下跌，该股也连续大跌。这位朋友既不止盈也不止损。当股价跌到 40 元时，他不为所动，后来该股几个月内跌至最低 8 元，他的 5 万股股票市值从最高时的 300 多万元，降至 40 多万元，他后悔不已。如果他真能在 40 元时止损出局，虽有损失，何至于如此惨重？

止损也有技巧，不是一跌就卖，下面介绍止损的“六止、六不止”方法，供参考。

（一）六止

1. 当技术指标和技术图形发出明确信号时止损。对技术指标而言，重要均线被破、天量滞涨、MACD 死叉，都是明确卖出信号。对技术图型而言，一旦出现破位走势，后市还有较大下跌空间，也应止损。如向下跌破底部型态时，破颈线位时，头肩顶、圆弧顶等顶部形态即将构筑完成时，都必须果



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



断止损。

2. 短线操作失误时止损。短线操作必须遵守短线纪律，一旦发现买入错误应果断止损。常见的短线手法有：投机性买入、追涨型买入、激进型买入，这些以博取短线收益为目的的买入方式，一旦发现错误应当果断止损，绝不可把短线做成中长线。

3. 大趋势变坏止损。大盘整体向下，后市看淡，即使手中握有强势股也应果断离场。“覆巢之下，安有完卵”，后市也将下跌。

4. 主升浪已过的股票止损。个股涨幅已大，主升浪已过，若尚未出局，或正好追在高位，都应果断止损，即使后市还有上涨，也不如换入上升空间更大的股票。

5. 跌到自己预设价位止损。投资者买入股票前应预设一定的止损价位或比例以保护自己，一旦跌到此价位就应止损卖出，不应心存侥幸，犹豫不决。因为预设价位是在自己冷静判断的情况下作出的，情绪化的成分要小一些，正确性也高一些。

6. 个股基本面变坏时止损。有些个股出现利空消息或生产经营出现问题，应在第一时间止损。

（二）六不止

1. 地板价上不止损。止损是为了减少损失，如果投资者没能及时止损，股价已连续大跌，亏损累累，止损就没有意义。因此，股价如果连续下跌，已处在历史底部，或市场已在熊市末端，都是地板价，不应再卖出止损了。

2. 重要支撑位前不止损。股价下跌，一般在重要支撑位会有支撑，比如上升趋势线下轨，BOLL 线中轨、下轨，某均线上方前期密集成交区等等。在这些支撑位到达前，投资者应密切关注其支撑力度，而不是盲目止损。

3. 技术指标发出明确不止损信号时不止损。比如 MACD 等趋势性指标发出底背离，KDJ、RSI 等振荡指标在 20 以下出现金叉，CCI 指标出现正值等等，都是转折信号的出现，不应止损。

4. 估值被严重低估的股票不止损。熊市中，一些质地优良的股票在非理性下跌中被错杀，一旦市场恢复正常，估值回归是必然的，对于这种只输时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

间不输钱的个股，不应盲目止损。

5. *上升趋势中的技术回调不止损*。在上升趋势中，股价退一进二，这种正常的技术调整有利于后市健康上行，切不可过早卖出，错失良机。问题在于如何判断是正常技术调整，还是下跌开始，这要从个股的价位、涨幅、量能、大市强弱、技术指标等方面综合加以分析，判断的准确性取决于自身修为的高低。

6. *放量暴跌后无量空跌的股票不止损*。股价放量暴跌是恐慌盘出逃的表现，当风险已基本释放后，接下来的严重缩量（一般只有高峰时成交量的20%～30%），说明筹码已趋稳定，无量空跌是筑底的表现，后期一般会出现企稳上涨，无须止损。

五、忌不休整

聪明的投资者在买卖不顺时选择的是离场休息调整，总结经验，以利再战。但更多的投资者选择的是越亏越买，不知休整。由小亏到大亏，直至亏损累累还不愿离场。发现市场没有赚钱效应时，要么是市场已处于下跌趋势，要么是自己的操作思路不符合市场运行节奏。投资者此时应当暂停操作，先冷静下来，思考问题出在哪里。若是操作思路出现问题，应当调整思路，重新制订符合市场运行规律的操作计划。若是市场处于下跌趋势，应当果断离场，选择适合自己的休息方式，让头脑冷静下来。这样既可以减少损失，又可以保持良好心态。学会休整也是股市操作的重要原则。亏损常常属于常年满仓的人，正所谓“常年满仓输个精光”。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

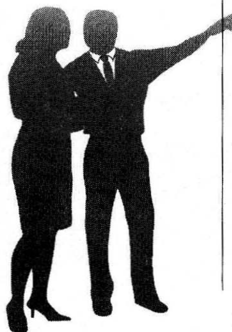


[第六章]
盘中看趋势

看盘是股票交易实战的基本功，前面所谈的一切技术指标和技术分析方法，都须在看盘时得到综合运用。如何从盘面显示的多空对决中，找出蛛丝马迹，作出自己的正确判断并果断付诸实施，是投资成功与失败的关键。

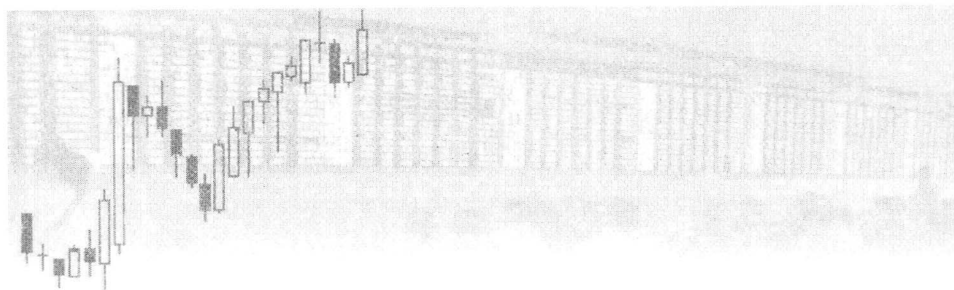
看盘看什么？无非是三个字：量、价、势，但这三大看点在一个交易日的不同阶段，其表现形式却各不相同。

一天中4个小时的交易时间，可以分为三个阶段：开盘、盘中和尾盘。开盘和尾盘各占半小时，剩余的3个小时为盘中。在正式交易之前的9点15分至9点25分有10分钟的集合竞价时间，这是开盘的序幕。万丈高楼平地起，要读懂盘面，必须先了解一些看盘的常识。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第一节 看盘常识

要读懂盘面，必须先了解大盘和个股的盘面基本图形和常用术语，无论是大盘还是个股，看盘时总会遇到两张图：K线走势图和分时走势图，下面分别介绍。

一、大盘K线走势图

下面是2010年5月17日上证指数的日K线走势图，我们以此对大盘K线走势图加以说明（见图46）。

下图清楚地分为三大部分：

1. K线走势图。它由3部分组成。

①技术指标采样显示栏。图上的技术指标采样显示栏显示的是："上证指数（日线）"，它表明整幅图的变动是以交易日为单位，图中所显示的K线是日K线，成交量是日成交量，技术指标是日走势图。投资者若需要时间周期更长的图形如周、月、季、年或更短的60分钟、30分钟、15分钟等技术图形，可以敲F8键自行调整。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



图 46　2010 年 5 月 17 日上证指数日 K 线图

②均价线采样显示栏。图中显示了 5 个不同时间周期的移动平均线，在 2010 年 5 月 17 日的数值分别是：5MA 2654.07，10MA 2708.96，20MA 2829.13，30MA 3935.45，60MA 2994.29，均价线采样可根据投资者的需要自行设置。

③移动平均线走势图。图中有 5 条移动平均线用不同颜色设置，反映股价在短期、中期和长期的不同走势。

2. 成交量显示图。成交量显示图也是由 3 部分组成。

①均量线采样显示栏。图中分别显示的 3 个值：VOIVME 1021582.56、MA5 1032，896、MA10 33337.63 分别代表当日成交量、5 日均量和 10 日均量。

②均量线。它是由 5 日成交量和 10 日成交量算术平均值连成的两条曲线，其中白色曲线代表 5 日均量线，黄色曲线代表 10 日均量线。均量线可以根据需要自行设置，其原理和使用方法与均价线相同。

3. 常用技术指标显示栏。本栏可以根据使用者的需要设置一个或多个技术指标，供投资者分析大盘走势参考。本图中只设置了 KDJ 一个技术指标，



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也可以根据个人偏好同时设置多个技术指标。技术指标的原理及运用参见第四章。

此外，图的右半边所显示的涨跌家数是我们判断大盘强弱的重要依据，当日上涨家数仅为 18 家，而下跌家数则高达 887 家，下跌家数是上涨家数的 49 倍，说明大盘处于极弱状态。

由于个股的 K 线走势图与大盘相近，不再单独介绍。

二、大盘分时走势图

大盘的分时走势，是指大盘当日的走势。通过大盘当日的分时走势，可以研判大盘的强弱和预判明日的走势。我们还是以上证指数 2010 年 5 月 17 日的分时走势来看图说明（见图 47）。

对于大盘的分时走势，我们重在看势与量，以此判断二者对股价走势的

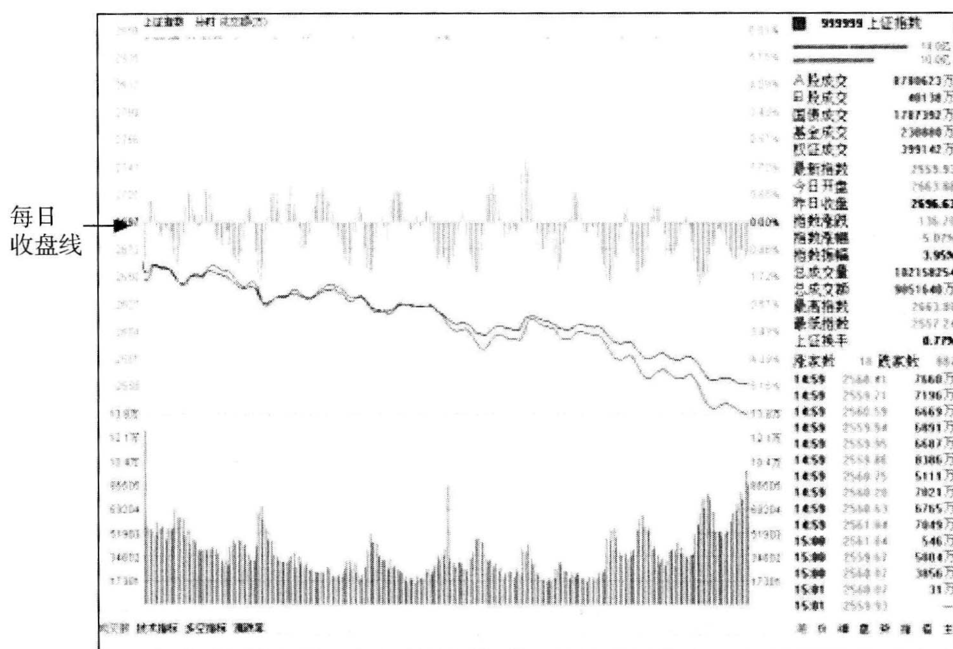


图 47　2010 年 5 月 17 日上证指数分时图

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

变化。

1. 看势。势的看点主要有以下几个指标：

①前日收盘线。前日收盘线是图上方中间的一条粗横线，它是以大盘昨日的收盘价为依据做出的，是当日大盘上涨和下跌的分界线。上方是大盘当日的上涨空间，下方是大盘当日的下跌空间。

②强弱线。在昨日收盘点上方有红色柱状线，下方有绿色柱状线，随着交易时间的延续，两种不同颜色的柱状线不断交替出现，它们是用来反映指数涨跌强弱程度的。大盘向上运行时，横线上方会出现红色柱状线，大盘向下运行时，横线下方则会出现绿色柱状线。柱状线的长短代表涨与跌的力度大小，大涨则红色柱状线又多又长，大跌则绿状线又多又长。

③板块线。图中在前日收盘线的下方有一白一黄的两条曲线（若当天大盘指数上涨，这两条线会在前日收盘线上方运行）。白色曲线是大盘指数线，即加权大盘指数，也就是我们通常所说的大盘指数。黄色曲线是算术平均线，它不考虑各只股票在大盘指数中所占的权重，只是将上交所所有交易的股票简单地算术平均得到的指数。因此，白色曲线才是上证综合指数的当日走势情况。两条曲线的运行状况，可以显示当时大盘不同板块的涨跌幅大小。

当指数上涨，黄色曲线处于白色曲线走势之上，表示小盘股涨幅较大；当黄色曲线处于白色曲线走势之下，则表示大盘股涨幅较大。

当指数下跌时，如果黄色曲线在白色曲线上面，这表示小盘股的跌幅小于大盘股；如果白色曲线在黄色曲线上面，则说明小盘股的跌幅大于大盘股。

④力度框。图形的右上方有绿色和红色框各一个，它们代表买卖各方的力度。红色框比绿色框长，则买方力量强大，指数看涨；反之，则看跌。

⑤涨跌家数（同K线走势图）。

2. 看量。看量主要是看以下几个指标：

①黄色柱状线：它位于图形最下方，表示每分钟的成交量，单位为手。最左边一根成交量线是集合竞价时的交易，后面每分钟出现一根，该柱状线的长短代表成交量的大小。投资者可以据此判断当日成交量各阶段的变化。

②总成交额与总成交量。总成交额是当日交易成功的总金额，以万元为单位。总成交量是当日交易成功的股票总数，以手为单位。这两个指标不仅



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



可以反映市场活跃程度，而且可以从“额”与“量”的变化中看出热点。比如成交额大幅上升，而成交量变化不大，说明高价股当天成交的数量较大，反之，则是低价股成交量较大。

③上证换手率。它是总流通股与成交股的百分比，它反映市场的活跃程度。

④委买手数。当前所有个股委托买入前 5 档的手数总和。

⑤委卖手数。当前所有个股委托卖出前 5 档的手数总和。

⑥委比。委比是委买手数减委卖手数的差，除以委买手数加委卖手数的和，乘以 100%所得到的百分数。它是衡量买卖力量强弱的一种技术指标。

委比值的变化范围是－100%～100%。一般来讲，如果委比数值正值很大，表示买方比卖方力量强，股指上涨概率较大；如果委比为负值，表示卖方比买方力量强，股指下跌概率较大。但是，由于委比是根据委买与委卖盘面 5 档价格计算的，因此，变动过于频繁，参考意义有限。

三、个股分时走势图

个股的分时走势，我们以 2010 年 5 月 17 日 ST 轻骑（600698）的分时走势图来加以说明（见图 48）。

1. 股价线

图中的白色曲线是当日该股的股价线，它代表分时成交价格。

2. 均价线

图中的黄色曲线是当时该股的均价线，它反映的是股票的平均价格。

通过均价线与股价线的走势，可以判断该股后市的价格变化，比如股价线一直在均价线上方运行，代表该股走势较强，后市看好，反之，则反是。图 48 中，股价线全天绝大部分时间都在均价线下方运行，表示 ST 轻骑当天走势很弱，后市看淡。

3. 卖盘等候显示栏

该栏中卖①、卖②、卖③、卖④、卖⑤表示依次等候卖出。按照“价格优先，时间优先”的原则，谁卖出的报价低谁就优先排在前面，如果卖出的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

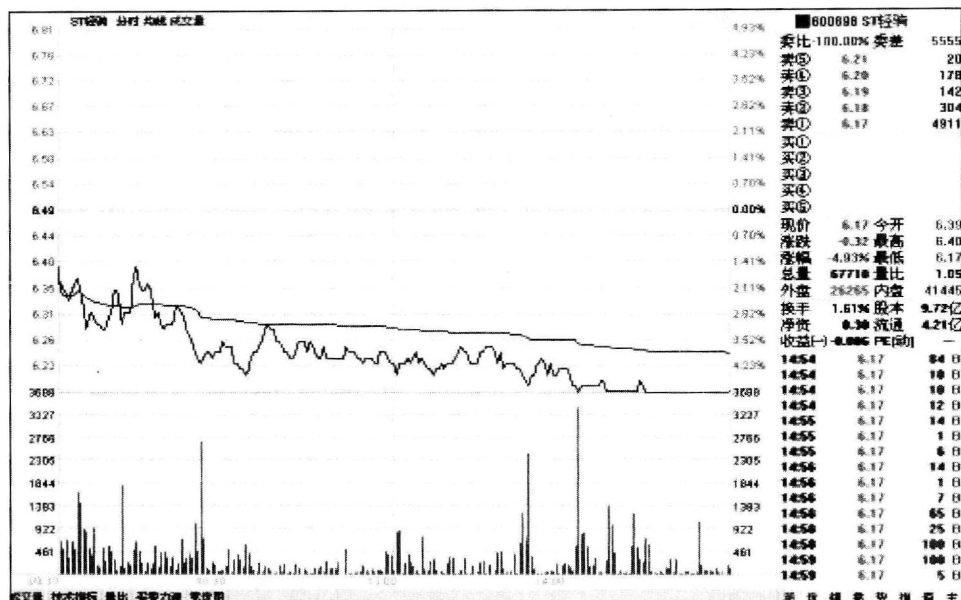


图 48　2010 年 5 月 17 日 ST 轻骑（600698）分时图

报价相同，谁先报价谁就排在前面，而这个过程都由电脑自动撮合，绝对保证公平和客观。

卖①、卖②、卖③、卖④、卖⑤右边的数字为价格，再右边的数字为在该价格上等候卖出的股票总手数。比如该栏显示：卖①表示第一排等候卖出的报价是 6.17 元，共 4911 手股票，即有 491100 股在这个价位等候卖出。

4. 买盘等候显示栏

该栏中买①、买②、买③、买④、买⑤表示依次等候买进的情况，右边的数字是买进的价格。由于该股当天跌停，所以图面显示 5 档均无买盘。

5. 成交价格、成交量显示栏

本栏中显示的指标很多，但都无须解释，读者一看自明。值得一提的指标是量比。量比是衡量量能变化的关键指标，它是当时每分钟的平均交易量除以过去 5 个交易日平均每分钟交易量所得的商。量比的大小直接反映股票的活跃程度和短期股价趋势。量比大于 1 说明当日成交量相对 5 日成交量有所放大，若此时股价在低位，技术形态好，股价上涨的可能性就比较大。因此，投资者应重点关注那些量比大于 2，股价又尚未大涨过的股票。量比若小



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

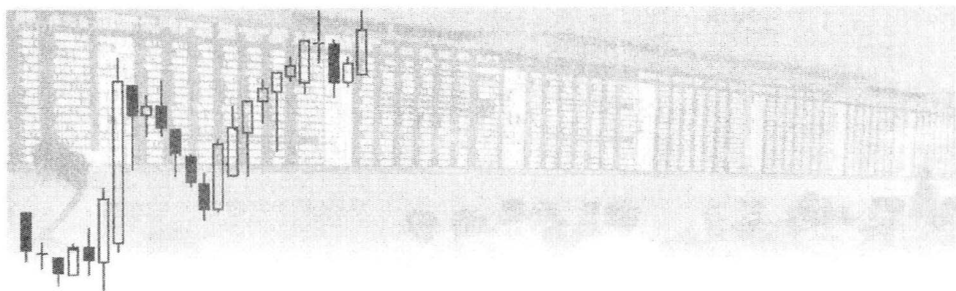


于 1，说明当日成交量相对 5 日成交量有所萎缩，成交活跃程度正在降低，投资者应当有所警惕。值得注意的是：当股价高位放量滞涨而显示的量比增大时，应离场。股价经过大跌量比极度萎缩，行情有可能转折。

6. 外盘、内盘显示栏

外盘、内盘是反映买卖双方力量变化最直接的指标。外盘是主动性买盘，是按照市价直接买进后成交的总手数。外盘量大说明主动性买入的人较多，股价上涨的可能性就比较大，如果此时股价价位不高，大盘局面向好，则随时有可能大涨。相反，如果外盘量很小，说明主动性买入的人较少，股价将维持弱势盘整，甚至下跌。内盘是主动性卖盘，内盘量大说明做空动能很足，特别是股价在高位，内盘量还很大，有可能是庄家出货的反映，投资者更要警惕。衡量内、外盘量能变化，不仅要看绝对量，更要比较相对量。一般而言，外盘量大于内盘，股价处于强势，内盘量大于外盘，股价处于弱势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二节 集合竞价

集合竞价虽然只有短短10分钟，它却是大盘一天走势的预演，最新的消息、主力的动向，都会从中露出端倪。

一、集合竞价过程中的拉升与打压

强悍的主力为拉升股价并减少跟风盘，常常会在集合竞价时即推升股价，反映在盘面上会发现股价不断向上波动，大单不断涌入，从看到的初始价到最终形成的开盘价已涨了3%以上。此种股票应当引起高度重视，须马上思考两个问题：①价位是否合理？②技术图形是否支持？如果答案都是肯定的，则应适当介入，同时注意当天分时图中的走势，验证自己的判断，决定是否加仓。需要特别强调的是：即使在集合竞价时涨停的股票，只要股价涨幅已高也不能贸然介入，庄家出货也可能采用集合竞价拉升的手法，引诱投资者追进。

集合竞价打压，其原理与集合竞价拉升相同，应防止有资金当天出逃。

集合竞价的结果，就是形成当天的开盘价，产生3种现象：高开、低开、



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



平开。由于平开大多无特殊意义，我们只探讨前两种。

二、高 开

所谓高开是指开盘价明显高于前一日收盘价。

股价高开看点有二：一是当前的价位；二是量价配合。

1. 价位研判。在上升趋势中，开盘价高是形成向上跳空缺口的先决条件，若周线出现向上跳空缺口，常常是牛市的开端信号。因此，当发现股价高开时，应研判该跳空缺口的性质（尽管该缺口当日可能回补）以断定目前的跳空是上涨的开始、中继，还是末期。按照缺口理论，缺口分为突破性缺口、中继性缺口和衰竭性缺口三种，前两种缺口代表股价处于上涨周期，投资者应积极做多，后一种缺口表明股价涨势已处强弩之末，马上有下跌风险。

三种不同性质的缺口代表股价的三个不同阶段，集合竞价的高开是产生向上缺口的前提条件，投资者可以据此判定股价的合理性与安全性。

2. 量能判断。高开的量能有三种情况：放量高开、平量高开、低量高开。平量高开一般是行情红火时情绪冲动的散户所为，无特殊意义，重点应看放量高开和低量高开。

①放量高开：所谓放量是指成交量明显高于 5 日和 10 日均量，量比指标大于 1.5。放量高开要么是突发利好，要么是庄家拉抬，只要股价不在高位，技术形态良好，一般都是好兆头。投资者应选择那些量比超过 2，股价又尚未大幅炒作的股票介入。如果盘面涨跌家数是涨多于跌，大盘指标股也表现良好，当日上涨的概率较大。

②低量高开：此种行为发生在股价在底部的时间居多。这是主力已经锁定筹码后要进行拉升的表现，如果股价在低位且前面曾有过明显放量；或者股价在涨了一段后缩量回调至涨幅的 1/3 到 1/2 处，而后缩量低开，说明主力拉升在即，可作好跟进准备。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、低　开

低开是投资者对未来维持空头思维的反映。低开有两种情况需要注意：一是前日大跌后的低开，这种低开要联系前日大跌的原因和指数点位来判断。如果前日的低开属机构震仓洗盘、切换热点所致，当日的低开就常常是买入的良机；二是巨量低开，巨量低开要么是突发利空所致；要么是主力刻意所为，无论是哪种情况都要高度重视，提高警惕。

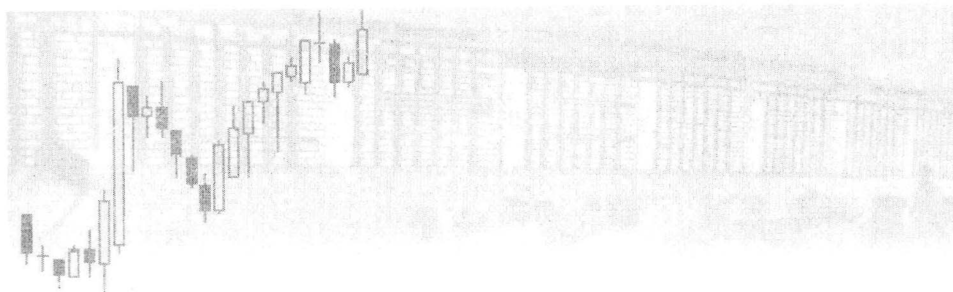
需要强调的是，无论是高开还是低开都必须结合市场氛围，市场在牛市应胆子大一些，市场处于熊市则应多一份警惕。

股指期货提前股票交易 15 分钟开盘，在股票交易集合竞价期间，应注意观察股指期货对股市的导向作用，一般而言，两者的涨跌方向是一致的。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





第三节

开盘修正

开盘修正是指上午 9 点 30 分至 10 点的半个小时。

在此期间，多空双方都会依据盘面对自己的判断盲点进行修正，高开则下调，低开则上调，几经波动形成初步策略。

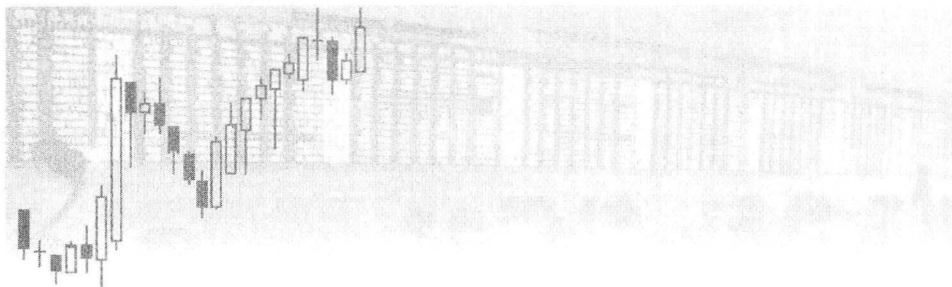
在修正期间，投资者可以依据以下两方面来判断股价当日走势。

1. 波动方向。如果开盘后股价一直在开盘价下方运行和波动，当日股价下跌的可能性较大，反之则相反。如果当天股价的走势线是持续震荡向上的，股价当日上涨的可能性较大，反之则相反。

2. 量能。如果股价上行时，成交量温和放大，上涨的持续性则较好；如果量能与股价严重背离，下跌的可能性较大。如果涨停个股量很小，说明筹码锁定好，继续上涨的可能性较大。沉寂已久的股票出现量能异动，投资者应特别关注。

需要说明的是，香港股市比沪深股市晚开盘半个小时，香港市场的联动效应应引起投资者关注。因此，在市场不好时，最好不要在 10 点钟以前买入股票。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第四节

盘中搏杀

盘中是指上午10点至11点30分和下午1点至2点30分的3个小时的交易时间。如果说开盘半小时是多空交易的序幕，那么盘中的搏杀则是双方的主战场。投资者可根据以下情况判断自己加入何方阵营。

一、股价走势

股价走势主要看三大指标：

1. 大盘指标股的表现。大盘指标股是多空双方争夺话语权的重点，一般而言指标股整体弱则股市弱，反之则相反。

2. 涨跌家数比。百花齐放或一花独放都不是股市的最佳的走势，因为前者无热点，后者无基础。较好的情况应当是上涨家数大于下跌家数，且热点明确。

3. 波动次数与趋势。多空搏杀互有胜负，属常态，在日K线上表现为波动次数的变化。若波幅大且波动次数多，说明搏杀激烈，出现变盘的可能性较大，向上变盘还是向下变盘，则应看波动方向对谁有利来决定。“君子不立

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



危墙之下”。多空博杀无结果时投资者最好是隔岸观火，待胜负已定时再介入。

二、量价配合

量价配合主要表现为以下情况：

在第三章，笔者对量价关系有专门阐述，此处不再赘述，但盘中的几种量的异常现象须引起重视。

1. 上压单与下托单。在个股的分时图上显示的是委卖、委买各5档。卖方为上压单，买方为下托单，细细观察可以发现股价走势与庄家意图。上压单沉重，而股价不跌反涨，多为庄家压单吸货可跟进。卖单多而买单少，股价理应下跌，若盘面显示股价不跌反涨，一般是庄家故意压单让人不买而自己吸筹。反之，下托单大而股价反跌，可能是庄家托单出货。

2. 一托拦众压。卖方5档全是大单，买方5档仅“买①”为大单其余均为小单，但卖方始终砸不下买价，此庄家刻意所为，表示其并不想大量出货，而是想拉升，可留意。

3. 委托后变脸。一般而言，先是卖单很大却突然撤去，股价上行，后市看涨。先是买单很大却突然消失，股价下行，后市看跌。出现委托单上没有的异常交易价，意味着有人急着卖出，或急着买入。比如，出现比5档委卖单价格高的成交价，说明有人很想买入；出现比5档委买单都低的成交价，说明有人急于离场。这种现象常常伴随着几笔大的成交量而产生。

4. 盘中巨量。盘中大单不断涌出，成交量急剧放大，这要看大盘、价位和技术形态而定。若在高位一般是出货，在低位一般是吸筹。

5. 成交清淡。成交清淡是市场弱势的表现，有意义的要点有两个：①否极泰来，极度清淡也是转折出现的前兆。人们常说地量地价，是指地量后几天不再出现更低量，股价也稳住不创新低的现象，不能把下跌途中的量萎缩笼统称为地量、地价而贸然买入。②成交清淡时若出现大单买入，一般将出现转机，但得考虑大盘走势和个股价位。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

三、分时图中的玄机

打开分时图，黄色的均价线与白色的股价线呈现出微妙的变化，大体分 3 种趋势：

其一，股价线始终在均价线上方运行，且二线均在昨日收盘线之上，此为强势盘口。这种走势又可以衍生出多种具体图形：

①股价线与均价线始终平稳地保持一定距离，这种走势如果当日涨幅不大，且量能相对平衡，不出现高位放大量的情况，后市看好。但若出现高位大量或涨幅太大则应警惕。

②股价线与均价线之间的距离越拉越开，呈喇叭状。这是一种有资金进场抢筹的迹象，但要注意两点：一是当日涨幅不宜太大，涨幅太大易引起回调；二是量能不能太大，量能太大说明抛压较重，只要谨慎对待上述两种情况，则后市看涨。

③股价线与均价线有触及甚至瞬间下穿，但绝大部分时间股价线都在均价线上方运行，且量能保持平稳，收盘于均价线上。这仍然是强势，后市看多。需要说明的是，尽管股价线始终在均价线上方运行，但早上冲高后一直低走，呈一江春水向东流之势，则须警惕有人出货。

其二，股价线在均价线下方运行，均价线呈下跌趋势。股价线在均价线下方运行，是走势偏弱的表现，其具体走势有三：

①股价线始终在均价线下方运行，并保持一定距离，这是走势极弱的表现，应远离这种股票。

②股价线虽在均价线下方运行，但时有上穿动作，要么一接触均价线即下跌，要么瞬间上穿即下跌，这是有人出货的表现，若有成交量配合，可能性更大。

③股价线与均价线有黏和但总体走势向下，应结合价位、量能综合判断。

为了让读者更加直观地对分时图走势有所了解，下面介绍 6 种常见分时走势图：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



1. 根号型

①特征：高开→回落至开盘点之下→很快拉起且股价线一直运行在均线之上，均价线全天的分时走势如同一个略为上翘的根号“$\surd\overline{\quad}$”。

②市场意义：如果均线上翘，日K线呈多头排列，这是主力拉升的信号，应买入。

③图形（见图49）。

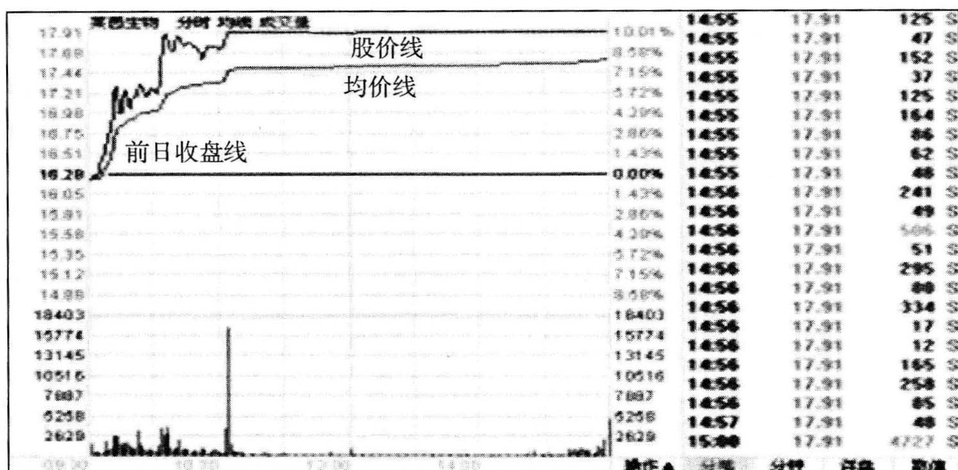


图49 根号形走势

2. 稳步推升型（步步高）

①特征：开盘略有震荡，进入盘中持续平滑上移，且成交活跃，股价线全天都在均线之上。

②市场意义：持续拉升信号，应适量做多。如果同时有3条均线（5日、10日、20日）低位黏合，则可能出现大波段行情。

③图形（见图50）。

3. 蜻蜓戏水型

①特征：股价线始终在均价线上方运行，股价线与均价线保持一定距离，偶有靠近均价线也立即弹升，如同蜻蜓戏水。

②市场意义：这是股价启动的迹象，若当天涨幅在3%左右，量能又保持均衡，可能性更大。应密切关注，适当介入。

③图形（见图51）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

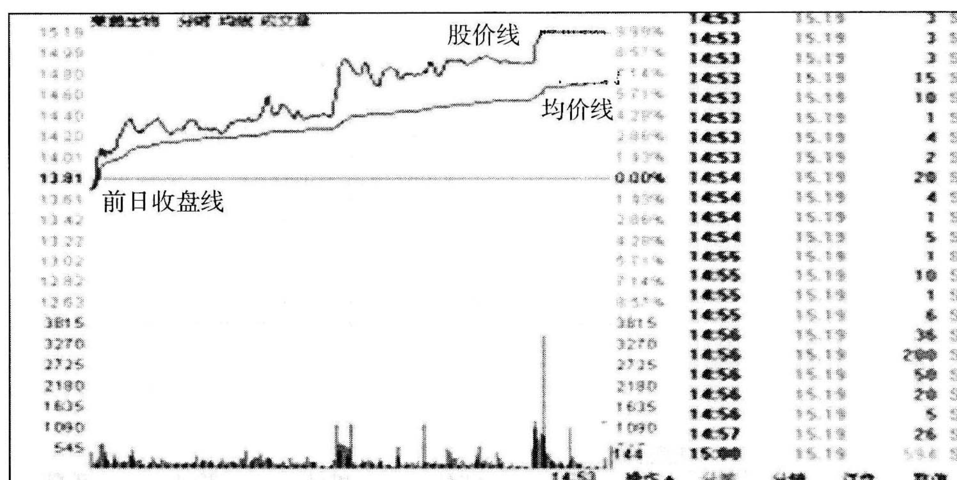


图 50　稳步推升型走势

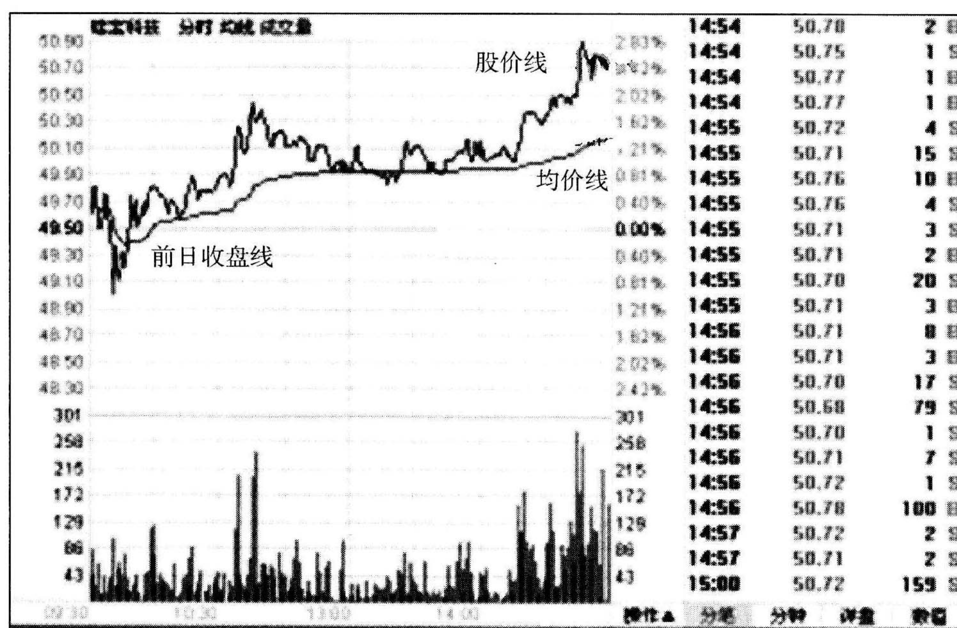


图 51　蜻蜓戏水型走势

4. 开闸放水型

①特点：涨停＋两次以上打开。

②市场意义：主力出货征兆，应当远离。行情刚启动、价在低位，则是



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

主力吸筹之兆，应买入。

③图形（见图 52）。

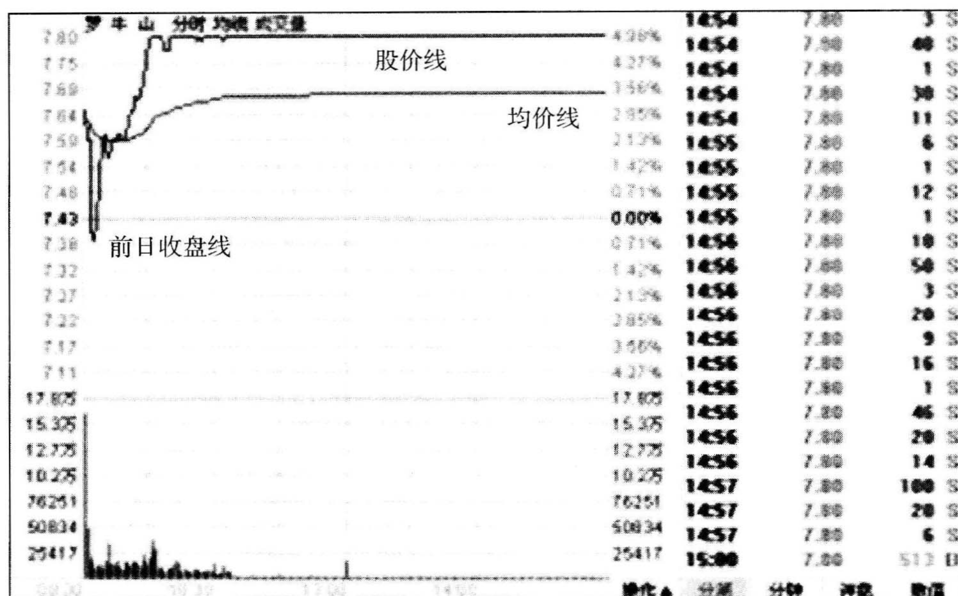


图 52 开闸放水型走势

5. 破均价线型

①特点：开盘后连续冲高，随即逐波下行，收盘于均价之下。

②主力出货，远离。

③图形（见图 53）。

6. 上窜下跳型

①特点：股价剧烈波动，波幅大，波次频繁，成交量无规律可循。

②市场意义：变盘之兆，多空胜负难料，远离。

③图形（见图 54）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

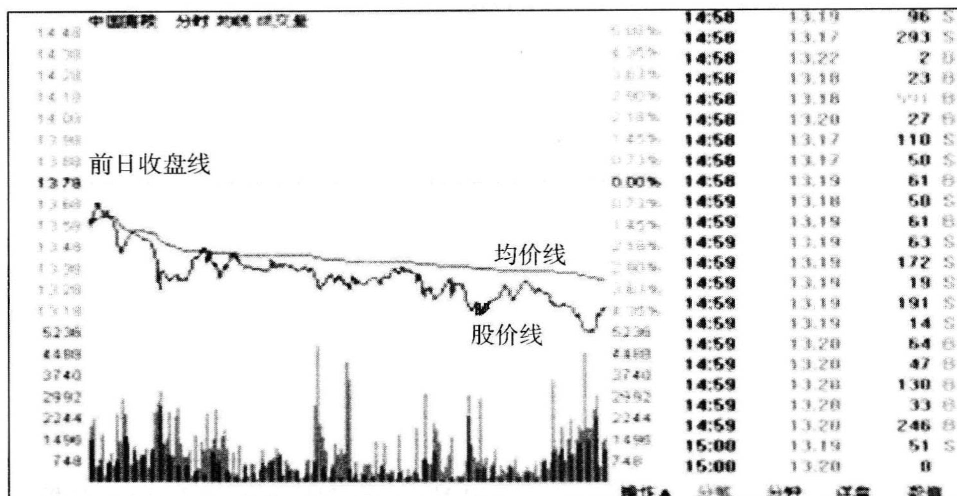


图 53　破均价线型走势

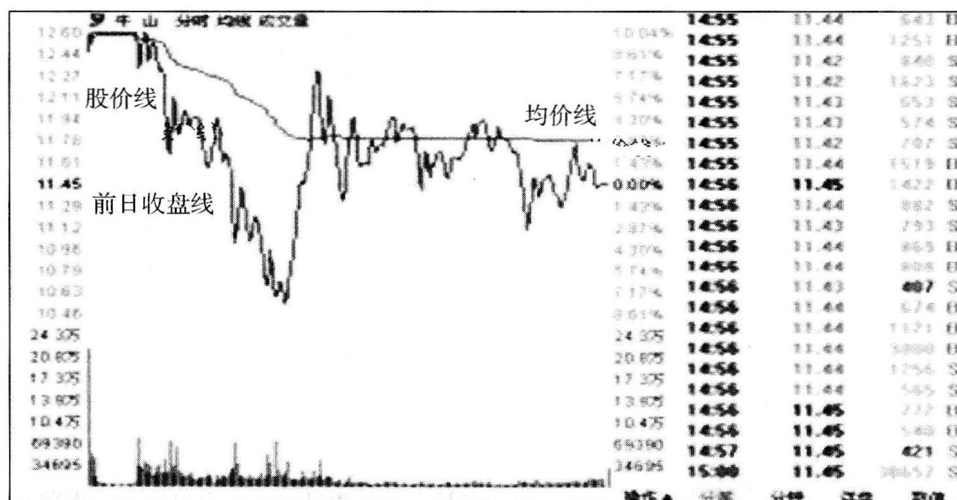


图 54　上窜下跳型走势

上面 6 种分时走势图形，前 3 种预示后市看涨，第四种涨跌皆有可能，关键看价位，后两种预示后市看跌，具体运用时应注意以下几方面：

其一，要注重均价线、股价线和前日收盘线的关系。即使股价线全天都在均价线上方运行，如二线均未站在前日收盘线上方，而是大多数时间都在该线下方运行，说明股价始终在跌，没有操作价值。

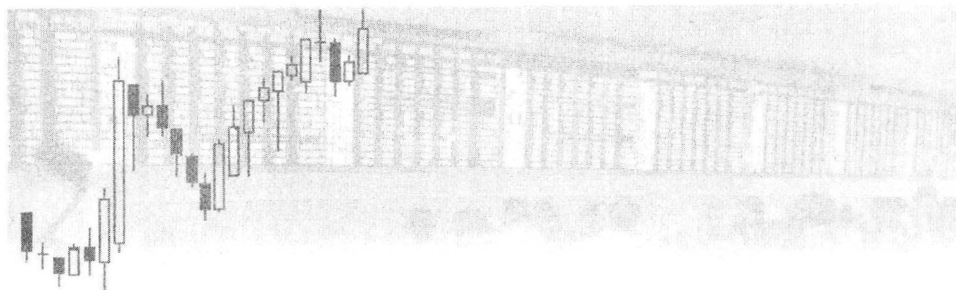
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



其二，要注意量能与二线的配合。一般而言，上涨放量，下跌缩量属正常现象，但若过度放量则是坏事，特别是第四、第五种图形，量太大说明出货坚决。

其三，要注意股价所处位置。同样的走势，在低位看涨，在高位则看跌，比如开闸放水。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第五节

尾盘看市

尾盘是指下午 2 点 30 分至 3 点这临近收盘的半小时。

开盘看气势，盘中看过程，尾盘看结果。尾盘着重看以下三方面：

一、趋 势

尾盘的收盘是当日多空博弈的结果，这个结果有三大看点：

1. 收盘价是否在均线之上。收盘价若在 5 日、10 日、20 日均线之上，说明趋势向好，可继续持股或适度参与做多。反之，则反是。

2. 当日量是否在均量之上。若量价配合良好，说明市场处于良性状态，未来趋势可能延续；反之，则相反。若当日量能突然萎缩 25%以上，即使股价未跌也要警惕。

3. 热点与持续性。收盘涨了，一般有推动市场上涨的几个热点板块。若市场热点频繁更换或者根本无热点，市场则处于动荡阶段，应保持冷静。市场下跌了，也要看是市场环境变化造成的普跌，还是某几个板块的做空，以此研判后市的发展方向。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



二、尾盘急拉

尾盘急拉是指临近收盘时，大盘或个股（主要是个股）突然发力上攻，一口气扫掉上方卖盘，使股价快速上涨。大盘尾盘急拉，第二天一般会有回调。个股的尾盘急拉则要看其处于什么位置，股价在低位，大市又稳健，常常是庄家收集筹码的工作已近尾声，想迅速脱离成本区，拉高股价是好事情。相反，若股价已高，尾盘急拉则是庄家吸引人眼球，借机出逃的伎俩。因此，拉尾盘是祸是福要把握两点：一是价位，二是第二天的表现，一旦第二天表现不好要果断离场。

三、尾盘急杀

尾盘急杀是指尾市突然大跌，这种现象常由两种原因引起：一是突发利空传言；二是庄家刻意砸盘或者快速出货，是祸是福只能根据前后走势、价位和量能三方面具体分析。一般而言，一只股票全天走势良好，尾盘受大盘拖累而出现急杀，除非大盘因不可测因素从此变坏，次日收复失地的可能性比较大。因此，全天走势良好，且总趋势向上的股票，若因尾盘受大盘拖累而急杀，应在收盘前几分钟买入，第二天赢利的可能性较大。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

SHUN SHI ER WEI

顺势而为

——股市趋势投资法

- 这是一本关于股市运行趋势的书
- 这是一本关于科学投资方法的书
- 紧跟趋势为制胜之道
- 顺势而为乃投资真经



ISBN 978-7-220-08251-1



定价：28.00元